

**INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS  
(01/01/2014 – 30/06/2014)**

**TERCERA EMISION Y COLOCACION DE BONOS  
ORDINARIOS SUBORDINADOS BANCO POPULAR S.A. 2008**

**JUNIO DE 2014**

Emisor	Banco Popular S.A.
Títulos	Bonos Subordinados
Monto de la Emisión	\$100.000 millones de pesos
Mercado	Público inversionista en general
Plazo	7 años
Rendimiento	IPC + 7%
Pago de capital	Al vencimiento (Bullet)
Pago de intereses	Trimestre vencido (TV)
Ley de Circulación	Títulos a la orden
Administrador	Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A. – Deceval S.A.
Representante Legal de Tenedores de Bonos	Helm Trust S.A.

Fuente: Prospecto de Información Programa de Emisión y Colocación

**ENTIDAD EMISORA**

Durante el año 2011, el Grupo Aval aumentó su participación al pasar de 30,66% al 93,74%, producto del traspaso de las acciones de propiedad de Rendifin S.A. (que correspondían al 43,47% del

capital del banco) y la adquisición del 19,6% del capital de las firmas Popular Securities e Inversiones Escorial S.A., logrando de esta manera la situación de control del Banco. El cambio en la composición, se dio respondiendo a la iniciativa del grupo por mantener un

control de la organización que le permitiera alinear sus procesos, sin constituir un cambio de direccionamiento estratégico.

De esta forma, el Banco Popular, como parte de la Red de Servicios del Grupo Aval, pertenece al grupo financiero más grande de Colombia, que a través de inversiones directas e indirectas controla un gran número de compañías financieras y bursátiles. La participación directa del Grupo económico se da en 5 entidades, Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A., Banco AV Villas S.A., Banco Popular S.A., y AFP Porvenir.

Durante el año 2012, El Grupo Aval adelantó diferentes proyectos a nivel tecnológico enfocando sus esfuerzos a sus filiales, entre los que se destacan: Ampliación de la red del servicio aval, corresponsales bancarios, Core Bancario, consolidación contable, gestión de infraestructura tecnológica, entre otros. Así mismo, se resaltan las sinergias desarrolladas a través de la Vicepresidencia de Riesgos en la estructuración de créditos de clientes institucionales, asegurando que las operaciones sean realizadas con altos

estándares y mejores prácticas acordes con los niveles de retorno, costo de oportunidad y niveles de patrimonio.<sup>1</sup>

## DATOS RELEVANTES

**CALIFICACIÓN:** El día 16 de mayo de 2014, el comité técnico de calificación de Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores, y luego de realizar el correspondiente análisis con motivo de la calificación de la tercera emisión vigente de bonos subordinados del Banco Popular 2008, decidió mantener la calificación Doble A Más (AA+).

La calificación Doble A Más (AA+) corresponde a emisiones con una capacidad muy alta para pagar intereses y devolver el capital, con un riesgo incremental limitado en comparación con otras emisiones calificadas con la categoría más alta. Es importante mencionar que el signo más (+) es utilizado por Value and Risk Rating S.A.

---

<sup>1</sup>Tomado del Informe de la calificadora de fecha 17 de mayo de 2013.

para otorgar una mayor graduación al riesgo relativo.

La calificación otorgada a la Emisión y Colocación de Bonos Subordinados Banco Popular -2008- se fundamenta en la calificación Triple A (AAA) para la Deuda a Largo Plazo del Banco Popular por parte del Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A., el día 12 de Diciembre de 2013 y la cual se encuentra vigente. La información del reporte de calificación vigente se encuentra disponible en la página web de la calificadora [www.vriskr.com](http://www.vriskr.com).

Dentro de los principales motivos que sustentan la calificación otorgada al Banco Popular S.A. se encuentra el importante respaldo de su principal accionista<sup>1</sup> el cual ha transferido a través del tiempo importantes sinergias financieras, operativas y de gestión de riesgos y gobierno corporativo, lo cual se ha traducido en una favorable estructura de liquidez y favorables resultados financieros, que ubican al banco como una de las entidades más rentables del mercado local. En el mismo sentido, el

Banco Popular se ha destacado por mantener tasas de crecimiento conservadoras en la colocación de la cartera, aspecto que le ha permitido mantener adecuados indicadores de calidad y cubrimiento, constituyéndose en una importante fortaleza relativa en relación a los grupos comparables. En opinión de la Calificadora, dichos resultados han estado acompañados de una adecuada gestión de riesgos y robustas prácticas de gobierno corporativo, que le han permitido reaccionar de manera adecuada ante situaciones de estrés.<sup>2</sup>

## ENTORNO ECONOMICO

**Crecimiento Económico:** La economía colombiana creció a un ritmo de 4,68% en 2013, corregido al alza desde 4,26% según el DANE. Durante el primer trimestre de 2014 el crecimiento del PIB fue de 6,41%, que también se compara al alza con el primero de 2013 (2,95%). Se estima que la economía crecerá éste

---

<sup>2</sup> Tomado del Informe de la calificadora de fecha 16 de mayo de 2014.

año por encima de lo que se considera como su nivel potencial de largo plazo, más o menos un 4,80%.

**Desempleo:** El desempleo continúa en descenso. La tasa de desocupación total nacional en el trimestre marzo – mayo se ubicó en 9,20%, a la baja frente al 9,90% observado en igual periodo de 2013. Construcción, intermediación financiera y servicios fueron las ramas que más jalonaron el empleo.

**Inflación:** La inflación total anual se situó en 2,93% en mayo, con tendencia ascendente en lo corrido de 2014 y al alza frente a mayo de 2013 (2,00%). Se espera que para fin de año la inflación total supere el 3,00%, meta central del Banco de la República, probablemente impactado por el fenómeno climático de El Niño.

**Tasas de Interés:** El Banco de la República inició en abril un nuevo ciclo al alza en la tasa de interés de política monetaria. Desde el 3,25%, donde se mantuvo la tasa Repo durante un año, se acumulan 75 pbs de incremento, al

4,00%. Se espera que los incrementos se prolonguen este año hacia un 5,00%. Otras tasas han reaccionado al alza; la IBR finalizó junio sobre 3,89%, desde 3,13% en diciembre. La DTF, ciertamente rezagada pero tendiendo a subir, terminó en junio sobre 4,01%, prácticamente estable durante el primer semestre (4,07% en diciembre). La expectativa es que ésta tienda a ajustarse, con una tendencia moderada al alza. La IBR continuará siguiendo muy de cerca la tasa de interés de política monetaria.

**Deuda Pública:** con un inicio de año al alza, la renta fija colombiana se vio afectada por cuenta de un fenómeno internacional de fuerte castigo a los activos emergentes, a razón de la menor cantidad de liquidez que la FED irrigaría en adelante. A ello se sumaron algunos eventos particulares en algunos países emergentes, producto de sus debilidades macro estructurales, como alta dependencia de la financiación externa de corto plazo, en cuya lista sin embargo no está Colombia incluida. En marzo la noticia de una mayor participación de activos soberanos colombianos en los

índices de renta fija de JP Morgan hundieron las tasas de interés con ímpetu, producto de una gran demanda e interés de fondos externos en la deuda pública colombiana. Así entonces, mientras la referencia de los TES 2024 terminó el 2013 con un rendimiento de mercado de 6,80%, alcanzó una tasa máxima en febrero de 7,29% (no vista desde marzo de 2012). Después corrigió hasta una mínima en abril de 6,12% (no vista desde junio de 2013) y en junio acabó sobre 6,55%, recientemente con conducta correctiva al alza, producto del inicio de un nuevo ciclo al alza en la tasa Repo.

**Mercado Cambiario:** a pesar de iniciar con tendencia al alza el año, producto de las condiciones internacionales de aversión al riesgo, a partir de marzo la tasa de cambio corrigió con fuerza a la baja, tendencia que aún continúa a razón de los flujos de inversión extranjera, en particular de portafolio, que vienen entrando a los mercados de renta fija y variable. Si bien el 2013 acabó con una TRM de USDCOP 1.926,83, y alcanzó una tasa máxima de USDCOP 2.054,90 en febrero, recientemente toca nuevos

mínimos del año; el mes de junio terminó sobre USDCOP 1.881,19, pero inicia julio sobre niveles de USDCOP 1.865,42, mínimos no vistos desde mayo de 2013. La futura trayectoria dependerá de la afluencia de mayores flujos de inversión y del manejo monetario de la FED.

**Mercado Accionario:** el índice COLCAP inició el año con tendencia bajista, sobre 1.606,33 unidades y alcanzó a caer hasta un mínimo de 1.448,23 unidades en febrero. En adelante sin embargo, emprendió un curso al alza que también experimentaron las plazas internacionales, en vista de extrema laxitud monetaria en economías industrializadas. El índice alcanzó en junio su máximo del año, 1.728,28 puntos, no visto desde noviembre de 2013. El mes de junio acabó sobre 1.705,99.

## SITUACIÓN FINANCIERA

**ACTIVO:** Al finalizar el primer semestre de 2014 el total de activos del Banco Popular S.A. asciende a \$17,402,497.43 Millones.

**PASIVO:** Al finalizar el primer semestre de 2014 el total de pasivos del Banco Popular S.A. asciende a \$14,880,010.17 Millones.

**PATRIMONIO:** Al finalizar el primer semestre de 2014 el total del patrimonio del Banco Popular S.A. asciende a \$2,522,487.26 Millones.

**UTILIDAD:** Al finalizar el primer semestre de 2014 el total de la utilidad del Banco Popular S.A. asciende a \$201,613.30 Millones.<sup>3</sup>

## CONCLUSIONES

Helm Fiduciaria S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos emitidos por del Banco Popular S.A., considera que las cifras presentadas a corte junio de 2014 y la evolución de sus resultados semestrales, demuestran la solidez y respaldo necesario por parte del Emisor para cumplir con sus obligaciones.

En la actualidad no prevemos ningún factor que comprometa de manera significativa la solvencia para cumplir con las obligaciones adquiridas en la emisión de Bonos.

---

<sup>3</sup>Tomado de la página de la Superintendencia Financiera de Colombia.

## FUENTES

- ✚ Superintendencia Financiera de Colombia.
- ✚ Banco Popular S.A.
- ✚ Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores

**NOTA:** Para efectos de una mayor información sobre el objeto del presente informe consultar las siguientes direcciones en internet:

- ✚ <http://www.superfinanciera.gov.co/>
- ✚ <https://www.bancopopular.com.co/>
- ✚ <http://www.vriskr.com/>