



## Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/07/2020 – 31/12/2020)

### Emisión Bonos Ordinarios y Subordinados Banco Popular S.A.

Clase de Título:	Bonos Ordinarios y Subordinados
Emisor:	Banco Popular S.A.
Monto de la Emisión:	\$7.000.000.000.000,00
Valor Nominal:	\$1.000.000,00
Valor Mínimo de Inversión:	\$1.000.000,00
Plazo de Colocación y Vigencia de la Oferta:	El plazo de colocación y la vigencia de la oferta serán determinados en la publicación del primer "Aviso de Oferta Pública" correspondiente a cada emisión. Entre 1 y 5 años, contados a partir de la fecha de emisión.
Administración de la Emisión:	Deceval S.A.

**Fuente: Prospecto de Emisión y Colocación.**

Según el Adendo No. 2 del 03 de marzo de 2016 se autoriza el cupo global de la emisión de \$4 Billones a \$7 Billones de pesos.

#### Entidad Emisora

Banco Popular forma parte de la Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo a través del Grupo Aval, a la cual pertenecen también el Banco de Occidente, Banco de Bogotá, Banco AV Villas, Corficolombiana y AFP Porvenir. Su pertenencia al Grupo Aval proporciona a Banco Popular sinergias en aspectos corporativos, comerciales y operacionales, además del desarrollo de nuevos productos, metodologías de administración de riesgos, uso compartido de infraestructura, manejo de marca corporativa y publicidad, y respaldo con herramientas

tecnológicas, entre otros. Cabe mencionar que las entidades del Grupo Aval son independientes y compiten entre sí, pero se benefician de las economías de escala generadas de la participación en la Sociedad. Asimismo, la red de servicios Aval permite que el cliente realice transacciones bancarias a través de la Red ATH –la mayor red propia de cajeros del país con más de 2.400 cajeros con presencia a nivel nacional– e internet para consultas, pagos o transferencias entre cualquier entidad del grupo.

*La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.*



El Banco Popular S. A. fue constituido el 30 de junio de 1950 con el nombre de Banco Popular de Bogotá.

Adquirió el carácter de entidad estatal por medio de la Ley 7 de 1951. En 1967 creó su primera filial, Almacén General de Depósitos Popular S.A.

Alpopular. De 1991 a 1993 fueron creadas tres nuevas filiales: Fiduciaria Popular S.A. Fiduciar, Valores del Popular S.A. y Leasing Popular S.A. La entidad se privatizó en noviembre de 1996, cuando Sociedad Popular Investments S. A. compró el 80% de las acciones. La República de Colombia mantuvo el 13% de las acciones y el 7% restante quedó en manos de accionistas particulares y oficiales.

En diciembre de 2002, se transfirieron 6.342.131.961 acciones a favor de la sociedad Invertrafalgar S.A., (ahora Rendifin S. A.), lo que originó cambios respecto al nombre del mayor accionista y llevó a que la participación del mismo aumentara de 80% a 82%.

Desde 2005, Rendifin y el Grupo Aval hicieron nuevas adquisiciones de acciones a la Nación y Bogotá Distrito Capital, de manera que en septiembre de 2011 completaron el 93,73% de participación en la Sociedad.

En diciembre de 2010, fue perfeccionado el proceso de fusión por absorción, mediante el cual el Banco Popular S.A. absorbió a Leasing Popular Compañía de Financiamiento S.A. —entidad especializada en leasing, factoring y financiación de vehículos—, que contaba con un patrimonio de COP29.064 millones y utilidades de COP2.043 millones a noviembre de 2010. La cartera de leasing de Banco Popular representaba 2,6% de la cartera total a septiembre de 2011.

Leasing Popular se integró a la estructura organizacional del banco a través de la Vicepresidencia Financiera y funciona como una unidad de negocios independiente y especializada en leasing.

El Grupo Aval Acciones y Valores S.A. aumentó su participación en el capital social del Banco Popular de 30,66% a 93,73% en 2011, a través de la transferencia de las acciones que realizaron las siguientes sociedades: Rendifin S.A. (43,47% el 23 de junio de 2011), Inversiones Escorial S.A. (9,80% el 22 de septiembre de 2011) y Popular Securities S.A. (el 9,80% el 22 de septiembre de 2011).

En 2012, el Banco fue reconocido con el mejor indicador de rentabilidad del sistema, por la entidad internacional World Financial Banking. Esta distinción también fue

*La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.*



otorgada en el 2013. El 1 de julio del 2014, asume la presidencia el Doctor Carlos Eduardo Upegui Cuartas y con él llega el gran proceso de transformación y cambio a nivel interno del Banco con el propósito de mejorar y fortalecer todo su desempeño tanto a nivel operativo, administrativo y comercial. Para ello, se inicia la implementación de más de 50 proyectos.

En el año 2017, se lanza el modelo de negocio Banco Popular Exprés para ofrecer tarjetas de crédito con unas condiciones especiales, buscando satisfacer las necesidades de inmediatez de nuestros clientes. También se crea el portafolio “Combo Diamante” dirigido a uno de nuestros principales segmentos del mercado, una estrategia única y diferencial que le da un valor agregado y distinto a nuestros clientes de estos segmentos.

La composición accionaria actual de Banco Popular está distribuida de la siguiente manera:

#### COMPOSICIÓN ACCIONARIA DEL BANCO POPULAR PRINCIPALES ACCIONISTAS AL 30 DE JUNIO DE 2020

NOMBRE ACCIONISTA	No. ACCIONES	% PARTIC.
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.	7.241.936.738	93,74
OTROS ACCIONISTAS CON MENOR PARTICIPACIÓN	483.389.765	6,26
Subtotal Acciones Ordinarias:	7.725.326.503	100,00
Total Acciones en Circulación:	7.725.326.503	100,00

Fuente: Banco Popular S.A.

La entidad cuenta con una amplia red de atención a sus clientes, con 230 oficinas, 201 corresponsales no bancarios y 1.119 cajeros automáticos. Además, tiene acceso a la red de servicios del Grupo Aval, que le permite mejorar su cobertura y puntos de atención a nivel nacional.

El banco ha mantenido una alta participación en los segmentos de pensionados, docentes, fuerzas militares, policía y empresas privadas. En el segmento de banca empresarial y empresarial mediana orientó su estrategia hacia préstamos corporativos a departamentos y municipios, y está incrementando sus servicios a empresas medianas.

El portafolio de productos pasivos del banco cuenta con convenios de recaudo con la banca empresarial y oficial que atiende a los organismos y empresas del sector público y privado, a través de cuentas corrientes y de ahorro, las cuales son una fuente de fondeo importante y una herramienta para lograr reciprocidad en las colocaciones.<sup>1</sup>

#### Datos Relevantes

**Calificación:** El 18 de septiembre de 2020, el Comité Técnico de Calificación de la Sociedad Calificadora de Valores, Value &

*La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.*



Risk Rating decidió mantener la calificación de deuda de largo plazo de 'AAA (Triple A)' y de deuda de corto plazo de 'VrR 1+ (Uno Mas)' del Banco Popular S. A.

La calificación AAA (Triple A) indica que la capacidad de pago de intereses y capital es la más alta. Es la mejor y más alta calificación en grados de inversión, la cual no se verá afectada en forma significativa ante posibles cambios en la entidad o en la economía.

Por su parte, la calificación VrR 1+ (Uno Más) indica que la institución financiera cuenta con la más alta capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados, dados sus niveles de liquidez. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre VrR 1 y VrR 3, Value and Risk Rating S.A. utilizará la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

BRC Investor Services S.A. SCV confirmó las calificaciones de 'AAA' y de 'BRC 1+' del Banco Popular S. A. También confirmó las calificaciones de 'AAA' de los bonos ordinarios y de 'AA+' de los bonos subordinados del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados del Banco Popular S. A. hasta

1Tomado de la página web del Emisor.

por \$10 billones de pesos colombianos (COP).

El Banco Popular mantiene una sólida posición como líder en el mercado de libranzas nacional, como se refleja en su participación de mercado que se ha mantenido estable por encima de 20% en los últimos seis años. Esto denota una fuerte capacidad competitiva en su principal línea de negocio (57% de la cartera total a junio de 2020), que además corresponde con uno los mercados más apetecidos por los establecimientos de crédito. En lo que respecta a la cartera comercial, su participación de mercado se ha mantenido estable en torno al promedio de 2,9% de los últimos seis años. Si bien es una posición modesta en el agregado de la industria, destacamos que el banco presenta una fortaleza relevante en el crédito para entidades oficiales, donde su participación se ha ubicado en torno a 9% en el mismo periodo.

Nuestra evaluación de la posición de negocio del Banco Popular pondera positivamente su fuerte participación en los mercados más relevantes para su estrategia corporativa, lo cual le ha permitido mantener un crecimiento sostenido de sus fuentes de ingreso a través de los años. Esta fortaleza en sus nichos de mercado amortigua la debilidad asociada con la menor diversificación de su cartera por

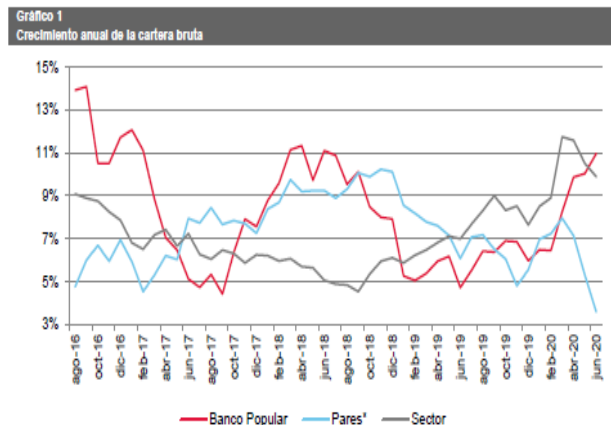
*La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.*



líneas de negocio frente a sus pares de tamaño similar. La especialización del calificado en nichos específicos hace que su representatividad sobre el total de la industria sea moderada, con una participación de mercado sobre el total de la cartera que asciende a 4,1% a junio de 2020, lo que implica una leve tendencia alcista desde el 3,8% en 2015. Similar situación ocurre en las captaciones de depósitos del público, donde el Banco Popular es el noveno establecimiento de crédito de mayor tamaño, con una participación de 4,2% promedio en los últimos cinco años.

De manera consecuente con lo observado en la industria, el crecimiento de la cartera del Banco Popular presentó una aceleración durante el primer semestre de 2020 y alcanzó una expansión de 11% anual para el mes de junio, el nivel más alto de los últimos dos años y muy superior al de sus pares (ver Gráfico 1). Tal comportamiento lo explica el incremento en la demanda de crédito por parte de entidades corporativas y del sector oficial, que llevó a que la cartera comercial del calificado registrara una variación anual de 18% a junio de 2020, el nivel más alto de los últimos cinco años. En el caso de la cartera de consumo, las medidas de distanciamiento social redujeron la demanda de crédito y la capacidad de movilización de las fuerzas de ventas de libranzas, elementos

que se tradujeron en una desaceleración del ritmo de crecimiento a 6,2% anual a junio de 2020 frente al 12% promedio registrado entre 2016 y 2019, aunque favorable frente a la contracción de 0,4% anual de los pares.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S.A. SCV. \* Los datos fueron ajustados para evitar las distorsiones generadas por operaciones de fusiones y/o adquisiciones.

Para los próximos 12 meses, esperamos que la industria bancaria presente una desaceleración pronunciada por cuenta de las condiciones adversas del entorno económico. Si bien proyectamos que el ritmo de expansión del Banco Popular siga la tendencia, la dinámica de su cartera de consumo podría ser más resiliente por el enfoque en libranzas de pensionados y empleados del sector público, para quienes su capacidad de pago presenta una relativa baja sensibilidad al cambio en el ciclo económico. Asimismo, la importante posición del banco en el otorgamiento de crédito a

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.



entidades públicas podría beneficiar su posición de negocio bajo la actual coyuntura, pues este tipo de deudores probablemente mantendrá una alta demanda de financiamiento para impulsar la recuperación de la economía nacional. Si bien estos elementos podrían favorecer la posición de negocio del Banco Popular, identificamos un reto asociado con una dinámica competitiva más agresiva por parte de bancos de mayor tamaño, quienes tendrán una mayor motivación por penetrar los nichos de mercado del calificado caracterizados por su bajo riesgo crediticio.

El Banco Popular forma parte del Grupo Aval ('AAA' en deuda de largo plazo por BRC S&P), uno de los conglomerados financieros más importantes de Colombia. El banco se beneficia de múltiples sinergias operativas y comerciales, entre las que destacamos el apoyo del grupo para desarrollar herramientas tecnológicas y optimizar costos, así como la integración entre las redes de oficinas y cajeros automáticos de los bancos pertenecientes al Grupo Aval. A su vez, el banco cuenta con Fiduciaria Popular que complementa su oferta de productos financieros. Las sinergias operativas y comerciales con esta filial han continuado fortaleciéndose, de lo cual destacamos la implementación de un modelo de actuación

comercial conjunto. Esperamos que la concreción de estas sinergias derive en un mejor desempeño de los resultados financieros de la fiduciaria, los cuales continúan alejándose de lo observado en la industria de administradores de activos.

## Entorno Económico

### Informe Económico – Segundo Semestre 2020:

#### Contexto Económico

En medio de la pandemia, Colombia finalizó el 2020 con 1.6 M de infecciones reportadas y se posicionó como el segundo país de Latinoamérica con el mayor número de casos de Covid-19 a pesar de haber decretado uno de los confinamientos más largos y estrictos de la región. Si bien el peor desempeño de la actividad se concentró en 2T20 (-15.8% y/y), Colombia presentó un deterioro continuo de las proyecciones de crecimiento y finalizó con una contracción de 6.8% y/y para 2020. El choque simultáneo de oferta y demanda agregada se reflejó con un descenso de -219pb en la inflación a 1.61% (-58pb en 2S20), el nivel más bajo desde 1955 y el más bajo para Latinoamérica. La senda desinflacionaria y la corrección temporal del

*La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.*



CAD (a 2.7% del PIB para 3Q20) permitieron al Banco de la Republica reducir en 250pb la tasa de intervención (-75pb en 2S20) hacia 1.75%, un mínimo sin precedentes. Con la reapertura económica a partir de Sep-20 los indicadores líderes y la transmisión de la política monetaria permitieron el inicio de una senda de recuperación que se evidenció en el mercado laboral con la creación de 2.3 M de puestos de trabajo desde abril y una tasa de desempleo en 15.6% (vs. 10.4% en Dec-19), dejando atrás el record de 24.5%. Si bien la perspectiva de la recuperación continuará atada a la evolución del virus, el inicio de jornadas de vacunación masiva en países desarrollados y la victoria demócrata en la presidencia de EE.UU impulsó el apetito por activos de riesgo. Precisamente en 2S20 la tasa de cambio registró una revaluación de 8.7% en 2S20, favorecida por la recuperación del precio del petróleo (USD51.8) y retorno de flujos de portafolio (USD2,083 M 2S20 a Nov-20 vs. Salidas de USD1,440 M en 1S21) y el desembolso de la LCF por parte del FMI (USD5,300 M) para financiar el déficit fiscal de -7.8% del PIB (vs. 2.2% objetivo pre- pandemia).

### Situación Financiera

**Activo:** Al finalizar el segundo semestre de 2020 el total de activos del Banco Popular

S.A. asciende a \$27.394.730 millones de pesos.

**Pasivo:** Al finalizar el segundo semestre de 2020 el total de pasivos del Banco Popular S.A. asciende a \$24.204.935 millones de pesos.

**Patrimonio:** Al finalizar el segundo semestre de 2020 el total del patrimonio del Banco Popular S.A. asciende a \$3.189.795 millones de pesos.

**Utilidad:** Al finalizar el segundo semestre de 2020 el total de la utilidad del Banco Popular S.A. asciende a \$297.027 millones de pesos.2

### Conclusiones

Itaú Asset Management Colombia S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos emitidos por del Banco Popular S.A., considera que las cifras financieras presentadas a corte diciembre de 2020 y la evolución de sus resultados semestrales, demuestran solidez y respaldo necesario por parte del Emisor para continuar con el desarrollo y ejecución de su objeto social.

2Tomado de la página de la Superintendencia Financiera de Colombia.

*La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.*



En la actualidad no prevemos ningún factor que comprometa de manera significativa ó relevante la solvencia del Emisor para cumplir con las obligaciones adquiridas de cara a la emisión de Bonos Ordinarios.

### Fuentes

- Superintendencia Financiera de Colombia.
- Banco Popular S.A.
- BRC Investor Services

**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://brc.com.co/>

*La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.*