

INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS

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

JUNIO DE 2013

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.¹

DATOS RELEVANTES

CALIFICACIÓN:

El comité técnico de calificación de Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores, en sesión del 17

de Mayo de 2013, según consta en el acta No.178 de la misma fecha, 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. 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

¹Tomado del Informe de la calificadora de fecha 17 de mayo de 2013.

S.A., el día 14 de Diciembre de 2012 y la cual se encuentra vigente.²

ENTORNO ECONOMICO

Crecimiento Económico: Durante el primer trimestre del año 2013, el PIB presentó un desempeño ligeramente superior a lo esperado por el mercado. Es así como la economía colombiana creció 2.8% frente al mismo trimestre de 2012, y descendió 0.3% en comparación al 4to trimestre de 2012. Los comportamientos anuales más bajos se presentaron en la industria y en petróleo y minería, mientras que el sector de la construcción fue el de mayor crecimiento durante el periodo.

Inflación: A Mayo de 2013 la inflación de los últimos 12 meses se ubica en el 2.00%, dentro del rango meta del Banco de la República, pero por debajo de las expectativas. Sin embargo la política monetaria expansiva y las políticas públicas para impulsar el crecimiento, hacen que las perspectivas para el

segundo semestre sean moderadamente al alza, sin que supere el 3%.

Tasas de Interés: El Banco de la República recortó sus tasas de interés de referencia en 100 puntos básicos durante el primer semestre de 2013 pasando del 4.25% al 3.25%. Dichos recortes estuvieron basados en un crecimiento económico inferior al potencial, un comportamiento de la industria muy por debajo de lo esperado, y un desempeño de la inflación dentro de lo esperado.

Por su parte la DTF se ubica a corte de junio 2013 en el 3.99% E.A. y el IBR de un mes en el 3.13% E.A., ambos indicadores presentaron un comportamiento a la baja en línea con lo sucedido con la tasa de intervención del Banco de la República. En el caso de la DTF la caída no ha sido tan pronunciada como en el de la IBR.

En cuenta a la deuda pública, durante los primeros 4 meses del año el comportamiento de la deuda pública fue muy favorable, especialmente impulsado por caídas en la inflación, recortes en las tasas de interés por parte del Banco de

² Tomado del Informe de la calificadora de fecha 17 de mayo de 2013

la República y mejoras en el perfil crediticio de Colombia por parte de una agencia calificadora. Sin embargo durante los meses de Mayo, y en especial Junio, se presentaron desvalorizaciones muy importantes ante un entorno internacional muy volátil y un cambio en las expectativas acerca de la política monetaria de USA. De esta manera, en un periodo corto de tiempo (poco más de un mes), las tasas de interés de la deuda pública volvieron a niveles similares a los vistos a mediados de 2012, es decir aproximadamente 200 puntos básicos por encima de lo alcanzado en abril de 2013.

El desempeño de estas inversiones estuvo muy correlacionado con el comportamiento de los bonos de otros países emergentes, dado que la naturaleza de la fuente de volatilidad es de carácter externo, en este caso un posible cambio en la política monetaria de USA. Dado que el mercado de deuda pública es un gran referente para el de deuda privada, buena parte de los incrementos en las tasas de los TES se ha transferido a aumentos en las tasas de negociación de otros valores como los

emitidos por entidades del sector financiero y real. Las fuertes subidas en las tasas de la deuda pública y privada, han generado una fuerte caída en la tasa de rentabilidad de las carteras colectivas para los meses de mayo y junio, siendo una caída más pronunciada en junio de 2013.

Desempleo: Al igual que en los años recientes, la generación de empleo sigue presentando un comportamiento bastante favorable en 2013. De esta manera, a mayo la tasa de desempleo se ubica en el 9.4% y la probabilidad de que dicha tasa al corte de año sea de un solo dígito es bastante alta, si se tiene en cuenta que todos los datos mensuales del año presente han tenido un mejor desempeño que los de 2012.

Mercado Cambiario: Durante el 2013, el comportamiento del peso colombiano fue netamente devaluacionista. La mayor parte de la depreciación de la moneda local se presentó durante los meses de mayo y junio, ante medidas tomadas por parte del banco central y del gobierno para estimular una devaluación importante. Adicional a lo anterior, el

entorno internacional desde finales de Mayo ha provocado a nivel global una apreciación del dólar frente a la mayoría de las monedas, en especial las de países emergentes como Colombia. Durante el semestre la cotización de la divisa tuvo una variación cercana al 8.7%.

Mercado Accionario: El mercado accionario Colombiano presentó en el primer semestre de 2013 un comportamiento a la baja en los precios, evidenciado en una caída del IGBC de 12.8% durante el mismo periodo. La mayor parte de la depreciación se presentó en los meses de mayo y junio, en línea con el desempeño de otras bolsas de países emergentes, luego de que la Reserva Federal de Estados Unidos planteara el comienzo de la normalización monetaria hacia finales de 2013.

SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO

Al finalizar el primer semestre de 2013 el total de activos del Banco asciende a \$15,755,443.50 Millones.

PASIVO

Al finalizar el primer semestre de 2013 el total de pasivos del Banco asciende a \$13,561,241.67 Millones.

PATRIMONIO




Al finalizar el primer semestre de 2013 el total del patrimonio del Banco asciende a \$2,194,201.82 Millones.

UTILIDAD

Al finalizar el primer semestre de 2013 el total de la utilidad del Banco asciende a \$220,884.04 Millones.³

³ 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/>

<http://www.superfinanciera.gov.co/index.html>

<https://www.bancopopular.com.co/>

<http://www.vriskr.com/>