
INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS

**BONOS ORDINARIOS SUBORDINADOS BANCO POPULAR
SEGUNDA EMISION 2006**

DICIEMBRE DE 2012

CLASE DE TÍTULO	BONOS ORDINARIOS SUBORDINADOS DEL BANCO POPULAR
LEY DE CIRCULACIÓN	A LA ORDEN
MONTO DE LA EMISIÓN	\$100,000,000,000
NÚMERO DE BONOS	\$10,000 Bonos Ordinarios Subordinados
VALOR MÍNIMO DE INVERSIÓN	\$10,000,000
BOLSA DONDE ESTÁRAN INSCRITOS	Bolsa de Valores de Colombia
DESTINATARIOS DE LA OFERTA	Al Público Inversionista en General
ADMINISTRADORA DE LA EMISIÓN	Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A. DECEVAL
REP. LEGAL DE LOS TENEDORES DE BONOS	HELM FIDUCIARIA S.A.
PLAZO DE REDENCIÓN	7 años, contados a partir de la fecha de Emisión
CONDICION ESPECIAL DE LOS BONOS	El pago de estos títulos, en el evento de liquidación del emisor, esta subordinado al previo pago del pasivo externo, siendo esta una condición de carácter irrevocable.

ENTIDAD EMISORA

El Banco Popular tiene un lugar privilegiado dentro del sector financiero del país, se inició el 30 de junio de 1950 con la expedición del Decreto-Ley 2.143 por medio del cual se autoriza la creación del Banco Popular de Bogotá. El Banco Popular inicia sus operaciones el 18 de diciembre de 1950 como banco estatal, donde hoy

funciona la oficina San Agustín, y emprende sus actividades que en un comienzo fueron de entidad preñaría, con un capital de 700 mil pesos y siete empleados fundadores. Un año más tarde, adquiere el carácter nacional con todas las facultades de un establecimiento crediticio comercial e inaugura su primera sucursal en Manizales. Para 1955 contaba con 73

oficinas, 4 filiales en el país y 6 filiales en el exterior.

Rápidamente el Banco fue ampliando su cubrimiento geográfico y de servicios, creando nuevas líneas de crédito para satisfacer necesidades de sectores económicos en plena expansión, apoyado por el Gobierno Nacional que obligaba a las entidades estatales a mantener sus recursos en esta institución.

Sin embargo, los dos años siguientes fueron críticos para el Banco, razón por la cual el Gobierno se vio obligado a recapitalizarlo en dos ocasiones y a colocar en venta las filiales extranjeras, el Banco Hipotecario Popular, el Banco Prendario Nacional y la Compañía de Seguros Popular.

En la década de los sesenta el Banco Popular sentó sus bases en un terreno sólido. Al término de la misma, la entidad se encontraba saneada financieramente, contaba con 135 oficinas en el país, un Club de Empleados, el Fondo Mutuo de Inversión, el Fondo de Promoción de la Cultura, Alpopular y el Servicio del Martillo en varias ciudades.

En la década de los ochenta, marcada por una profunda crisis en el sector financiero, se perdió la credibilidad del sector dentro del público. Como consecuencia de esta crisis, tuvo lugar la nacionalización de varias entidades por parte del Estado. Esta década estuvo marcada también por el advenimiento de las corporaciones de ahorro y vivienda con nuevos mecanismos de captación de recursos y por una ardua competencia en el mercado.

Dentro de este panorama, el Banco Popular continúa su camino hacia una posición de liderazgo, fortalecido en ese entonces por ser un banco oficial, sólido, seguro y con una alta credibilidad entre el público, pero golpeado en sus recursos, precisamente por la nacionalización de otros bancos, que obliga al Gobierno a distribuir sus dineros entre las entidades financieras recientemente nacionalizadas.

Estos hechos externos a la institución, repercuten de manera profunda a nivel interno; Se había perdido la exclusividad en los recursos del estado, lo que nos obliga a ser más

competitivos, más eficientes, a adecuarnos a las exigencias de un mercado cada vez más competido.

En el inicio de los noventa, se expide la Ley 45 que reforma totalmente el sistema financiero, abriendo aún más el mercado y la competencia. Esta ley obliga a los bancos a crear filiales para el manejo de actividades específicas como son la Fiducia, el leasing y el mercado de acciones; igualmente, autoriza a las corporaciones de ahorro y vivienda a largo plazo bajo el sistema Upac, también autoriza el ingreso de capitales extranjeros al sector.

Así se inicia un cambio trascendental en el sistema financiero y en la actualidad la ley 45 se encuentra en pleno vigor.

Entidades que han sido reforzadas con capitales extranjeros, especialmente españoles, entidades que han optado por fusionarse para enfrentar la competencia y entidades que han establecido alianzas estratégicas con este mismo fin.

En medio de esta importante transformación, el Gobierno Nacional

coloca en venta sus acciones del Banco Popular.

Así, el 21 de noviembre de 1996, 45 años más tarde, el Grupo Luís Carlos Sarmiento Angulo Ltda. a través de la Sociedad Popular Investment Ltda., adquiere la institución.

Desde ese momento, el Banco Popular comienza su etapa de privatización, de cambio de esquemas para adaptarse a nuevas políticas administrativas y comerciales, hasta llegar al Banco Popular de hoy.

Durante el 2011 El Banco Popular registro un cambio en la composición accionaria como resultado de la adquisición del 93.73% por parte del Grupo Aval Acciones y Valores S.A., que no constituye un cambio de dirección estratégica sino en un interés del grupo por mantener un control total de la organización.



Accionista	Participación %
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	93,73
Departamentos y Municipios	1,31
Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir	1,07
Otras entidades oficiales	0,73
Seguros de Vida Alfa S.A.	0,46
Otras particulares	2,70
Total	100,00

Fuente: Banco Popular

ESTADO Y CARACTERISTICAS DE LA EMISIÓN

Los títulos objeto de la presente emisión, son los Bonos Ordinarios Subordinados, a la orden, y transferibles mediante anotaciones en cuenta, que serán ofrecidos mediante oferta pública y cuyo pago, en el evento de liquidación del emisor, está subordinado al previo pago del pasivo externo, siendo esta una condición de carácter irrevocable.

La tasa de interés de los bonos estuvo en el IPC+ 5,49, cumpliendo los lineamientos de la junta directiva del Banco Popular. Los rendimientos de los bonos son cancelados bajo la modalidad de trimestre vencido.

De acuerdo al Decreto 1720 de 2001 los bonos subordinados pueden ser utilizados por las entidades financieras para incrementar su nivel de patrimonio técnico y mejorar su relación mínima de solvencia.

El valor de mercado de los bonos podrá computar para el cálculo del Patrimonio Adicional (Patrimonio

Técnico = Patrimonio Básico + Patrimonio Adicional) en un valor que no exceda 50% del Patrimonio Básico y siempre que se emitan a un plazo mayor a 5 años.

Durante los primeros cinco años de maduración de los bonos el valor computable será de 100% y disminuirá en un 20% durante los últimos cinco años del período de vigencia.

DATOS RELEVANTES

CALIFICACION:

La revisión de la calificación de los bonos objeto de este informe se realizó en el mes de Mayo para lo cual se cita a continuación e l detalle de la calificadora.

El comité técnico de calificación de Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores, en sesión del 18 de Mayo de 2012, según consta en el acta No.132 de la misma fecha, y luego de realizar el correspondiente análisis con motivo de la calificación de la segunda emisión vigente de bonos subordinados del Banco

Popular -2006-, 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 -2006- se fundamenta en la calificación Triple A (AAA) para Capacidad de Pago y Deuda a Largo Plazo asignada al Banco por parte del Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A., el día 14 de Diciembre de 2011 y la cual se encuentra vigente.¹

¹Informe de Calificación 18-Mayo-12

ENTORNO Y SITUACION DEL SECTOR

Crecimiento Económico: La economía colombiana acumula un crecimiento anual de 4,7% en el primer trimestre de 2012, liderado principalmente por la actividad del sector minero – energético, la industria y el comercio. Se proyecta un menor crecimiento en el segundo trimestre de 2012, producto de la fuerte desaceleración económica en la mayor parte de los países desarrollados.

Inflación: A Mayo la inflación acumulada esta en el 1.92% y 12 meses en el 3.44%, el incremento en el últimos meses se debió al grupo de alimentos y vivienda. El resultado, aunque sigue siendo bajo para la historia colombiana reciente, revela incrementos por las condiciones climáticas.

Tasas de Interés: En el primer semestre de 2012, el Banco de la República hizo dos modificaciones en su tasa de intervención, en el mes de Enero y Febrero de 25pb respectivamente, dejando así hasta a la fecha una tasa del 5.25%.

La principal tasa de interés de captación, DTF a 90 días, siguió muy de cerca el comportamiento de la tasa de interés de política monetaria. Tras haber acabado el 2011 sobre 5.22% E.A., éste indicador a fin de semestre se ubicó en el 5.43% E.A.

Desempleo: Durante el 2012 el desempleo comenzó a ceder en Colombia, ubicándose a Mayo en el 10,7%, frente al 11,2% en igual mes de 2011.

Mercado Cambiario: Durante la mayor parte del año 2012 el peso colombiano, a la par de otras monedas emergentes, y en especial las de América Latina, tendió a ahondar su tendencia apreciativa frente al dólar. Lo anterior, en medio de la recuperación económica y de cantidades importantes de flujos de inversión extranjera directa entrantes al país, pese la difícil situación económica, política y social por la que atraviesa Europa y que tiene los mercados internacionales inquietos. El cierre de Junio 2012 fue \$1.784,60 por dólar, frente a \$1.942,70 del inicio del año.

Deuda Pública: El comportamiento de las finanzas públicas del año 2011 fue mejor a lo esperado, y durante el primer semestre de 2012 dicha tendencia a continuado por la misma senda. Esto se vio reflejado en las 2 presentaciones del marco fiscal de mediano plazo realizadas por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público durante lo corrido del presente año, en las cuales la metas de déficit fiscal se han reducido incluso más de lo esperado por el mercado. Junto con el buen desempeño de la inversión en el país, esto ha contribuido a que toda la curva de rendimientos de los TES haya presentado un descenso. Es así

como la referencia más líquida, TES Tasa Fija de Julio de 2024, ajustó una caída de 60 pbs en rentabilidad; y después de terminar 2011 en 7.63%, en el primer semestre de 2012 finaliza en 7.00%.

Mercado Accionario Nacional: El comportamiento de la bolsa de valores colombiana en el neto del primer semestre presentó un comportamiento al alza. Los primeros 2 meses fueron de importantes valorizaciones en general, de manera tal que el IGBC presentó registró durante dicho período un alza del 17.9%. En el transcurso de los 2 meses siguientes se presentó un comportamiento lateral y el índice no tuvo grandes variaciones en el neto. No obstante, en Mayo y Junio el mismo índice accionario tuvo una baja sustancial del 11.8%, en línea con las caídas de los principales índices accionarios mundiales, en especial europeos, como consecuencia de la aguda crisis económica y política en el viejo continente.

Mercados Internacionales: La situación económica y política de Europa sigue siendo el punto central de los inversionistas del mundo, quienes siguen atentos las decisiones que se tomen para salvar las economías de países tales como Grecia, España e Italia y definir así el futuro de la zona euro. Por su parte, el crecimiento en Estados Unidos sigue lento, y se evidencia un leve enfriamiento en la economía China.

SITUACIÓN FINANCIERA

Principales cifras del Banco

Activos

Los activos del Banco alcanzaron la suma de \$14.7 billones, con un crecimiento del 3,9% entre diciembre del 2011 y junio del 2012, esto se debe fundamentalmente al dinamismo que ha presentado la cartera de crédito.

A junio de 2012 los activos estaba conformados en un 72,5% por cartera de crédito y leasing. 14,8% por inversiones, 5,8% por disponible mas fondos intercambiaros y 6,9% por otros activos. Se observa un incremento en la participación de la cartera y una reducción en inversiones, lo cual refleja la estrategia de mantener el énfasis en el negocio de la intermediación.

Las inversiones representaron a junio del 2012 el 14,8% de los activos del Banco con un saldo de \$2.2 billones. Están conformadas, en un 82,1% por renta fija y 17,9% por renta variable.

Las inversiones de renta fija están distribuidas así: \$1.017.682 millones en

disponibles para la venta, \$545.958 millones para mantener hasta el vencimiento representadas principalmente en inversiones forzosas y \$227.855 millones en negociables.

En el primer semestre de 2012, las inversiones de renta fija presentaron una disminución del 6,7% comparado con el saldo presentado a junio de 2011.

Las inversiones de renta variable a junio de 2012 fueron de \$390.458 millones y corresponden principalmente a la participación en Corficolombiana y en las filiales del Banco, Almacenadora Popular y Fiduciaria Popular.

PASIVOS

A junio de 2012, el saldo de pasivos del Banco fue de \$12.8 billones, con un aumento de 3,9% con respecto. Entre diciembre El 75,3% de los pasivos corresponde a depósitos y exigibilidades, 12,1% a títulos de inversión en circulación (bonos), 4,3% a redescuentos de fomento y corresponsales y el 8,3% a otros pasivos, principalmente laborales.

PATRIMONIO

El patrimonio del Banco alcanzó la cifra de \$1.9 billones, al cierre de junio de 2012, con un crecimiento comparado con el cierre del semestre anterior anual del 3,8%. Este aumento obedeció principalmente al incremento de las reservas, producto de la capitalización de un porcentaje importante de las utilidades.

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Utilidad neta:

Como resultado de la gestión adelantada, durante el primer semestre de 2012, la utilidad neta del Banco fue de \$180.629 millones, con un incremento del 4,2% frente a la obtenida en el semestre anterior.²

ANEXOS

Balance General

Estado de Resultados

² La información de los estados financieros del informe semestral de Gestión Banco Popular

Estado actual de la calificación de los Bonos.

NOTA: Los Balances y las Notas a los Estados Financieros están disponibles para su consulta en las oficinas de HELM FIDUCIARIA S.A., Carrera 7 No 27 – 18 Piso 19 de 8:00 AM a 4:00 PM.