

**INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE
TENEDORES DE BONOS (01/07/2013 – 31/12/2013)**

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

DICIEMBRE 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:

A corte 31 de diciembre de 2013, la calificación emitida el pasado 17 de mayo de 2013 por Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores continua aun vigente para el periodo objeto del presente informe. Por lo anterior para efectos prácticos nos permitimos relacionar nuevamente la información suministrada por la calificadora la cual expresa lo siguiente:

“...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

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

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

ENTORNO ECONOMICO

Crecimiento Económico: El PIB del tercer trimestre de 2013 presentó un crecimiento del 5.1%, dato muy superior al esperado por los analistas, siendo uno de los resultados más altos registrados históricamente. La economía

Colombiana a corte del tercer trimestre de 2013 creció el 3.9%, comparado con el mismo periodo del año 2012.

Desempleo: Durante lo corrido del 2.013, la cifra de desempleo continúa su tendencia bajista, al alcanzar en el mes de octubre un 7,8%, la cifra más baja desde el año 2.001. Esta cifra confirma que la situación del mercado laboral es favorable, dado que no sólo la tasa de desempleo viene en descenso, sino que el empleo creado también viene con un comportamiento ascendente.

Inflación: A Noviembre de 2013 la inflación de los últimos 12 meses se ubica en el 1,76%, cifra bastante baja, que incluso se encuentra por debajo del rango meta del Banco de la República y de las expectativas de los analistas del mercado. Sin embargo se espera que las inflaciones venideras sean moderadamente al alza, para ubicar la inflación en el año 2014 por niveles cercanos al 3%.

Tasas de Interés: El Banco de la República ha mantenido, desde marzo de 2013, la tasa interés de intervención

² Tomado del Informe de la calificadoradora de fecha 17 de mayo de 2013.

en el 3.25%. Sustentan sus decisiones los buenos resultados obtenidos en los indicadores locales, tales como el comportamiento económico y la inflación, así como el comportamiento de la economía mundial.

Por su parte la DTF se ubica a corte de Diciembre 2013 en el 4.07% E.A. y el IBR de un mes en el 3.198% E.A, indicadores que en el último semestre han presentado un comportamiento estable, pero que frente al inicio del año, han presentado un comportamiento bajista, en línea con lo sucedido con la tasa de intervención del Banco de la República.

Deuda Pública: Las buenas cifras de la economía estadounidense, sobre todo en los últimos meses de 2013, han generado cambios en las expectativas y en el comportamiento de la política monetaria de Estados Unidos. Desde el pronunciamiento por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos sobre el comienzo de un proceso de desmonte en la liquidez otorgada para la recompra de Bonos del Tesoro Americano y Bonos Hipotecarios, hecho que se hizo real en

diciembre de 2013, se ha generando un aumento en las tasas de los bonos del tesoro de Estados Unidos y por ende en las tasas de la deuda pública y privada colombiana. Las tasas de los TES presentaron en el año altas volatilidades, afectando los resultados y rentabilidad de los inversionistas. Los TES con vencimiento en el año 2.024 comenzaron el año por niveles de 5.659%, alcanzando niveles cercanos al 4.81% en abril, para luego subir a niveles del 7.20% hacia mediados de año y finalmente concluir el 2013 por niveles cercanos al 6.65%, lo que representa un incremento neto de 100 pbs aproximados durante el año.

Mercado Cambiario: La tasa de cambio presentó un comportamiento devaluacionista en el año 2013 del 8.97% al cerrar el año en \$1.926,83 por dólar. Dicho comportamiento es acorde al comportamiento de otras monedas latinoamericanas y obedece principalmente a las expectativas y al cambio en la política monetaria de Estados Unidos.

Mercado Accionario: El mercado accionario Colombiano presentó en el 2013 un comportamiento a la baja en los precios, evidenciado en una caída del IGBC de 11.23% 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 segundo semestre de 2013 el total de activos del Banco Popular S.A. asciende a \$16,600,505.33 Millones.

PASIVO: Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de pasivos del Banco Popular S.A. asciende a \$14,200,339.63 Millones.

PATRIMONIO: Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total del patrimonio del Banco Popular S.A. asciende a \$2,400,165.71 Millones.

UTILIDAD: Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de la utilidad del Banco Popular S.A. asciende a \$177,672.85 Millones.³


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 con corte a diciembre de 2013 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.

³Tomado 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/>