



**Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos**  
**(01/01/2022 – 30/06/2022)**

**Emisión Bonos Ordinarios BBVA Colombia 2008**

|  |   |                |                      |                   |
|--|---|----------------|----------------------|-------------------|
| Clase de Título:                                     | Bonos Ordinarios.   |                |                      |                   |
| Emisor:  | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. "BBVA Colombia"   |                |                      |                   |
| Series y Monto de la Emisión:                        | Hasta COP \$500.000'000.000,00 moneda corriente   |                |                      |                   |
| Serie, Valor Nominal Inversión Mínima y Denominación | Serie   | Valor Nominal  | Inversión Mínima     | Denominación      |
|  | Serie A   | COP 10.000.000 | COP 10.000.000 Pesos | Tasa variable DTF |
|  | Serie B   | COP10.000.000  | COP 10.000.000 Pesos | Tasa variable IPC |
|  | Serie C   | 10.000 UVR     | 10.000 UVR           | UVR Tasa Fija     |
|  | Serie D   | COP 10.000.000 | COP 10.000.000 Pesos | Pesos Tasa Fija   |
| Amortización de Capital:                             | El capital de los bonos ordinarios se amortizará bajo las modalidades mes vencido, trimestre vencido, semestre vencido y/o año vencido y/o un solo pago en la fecha de vencimiento de los mismos, según se determine en el correspondiente aviso de oferta pública. |                |                      |                   |
| Administración de la Emisión:                        | Deceval S.A.  |                |                      |                   |
| Pago de Intereses                                    | Los intereses se pagarán bajo las modalidades mes vencido, trimestre vencido, semestre vencido y/o año vencido, según se determine en el correspondiente aviso de oferta pública.   |                |                      |                   |
| Calificación:  | Fitch Ratings ha afirmado la calificación de la Emisión de Bonos Ordinarios BBVA Colombia 2008 por 500,000 millones de pesos así: -- Afirmar la calificación de la Emisión de Bonos Ordinarios BBVA 2008 por 500,000 millones en 'AAA (col)'.                       |                |                      |                   |

*Fuente: Prospecto de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios del BBVA Colombia*

**Entidad Emisora**

El Banco Ganadero nace en junio de 1956 en el marco de la Primera Feria Exposición Agropecuaria y con el apoyo de un grupo de ganaderos del país.

La misión principal del Banco Ganadero Popular (su primer nombre) consistió en impulsar y fomentar la actividad agropecuaria. La Ley 26 de 1959 definió la naturaleza jurídica del Banco como de economía mixta, en cuyo capital harían parte

*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 sector oficial y el sector privado con el 20% y 80% en acciones respectivamente, para el año 1970 los ganaderos pagarían un impuesto equivalente al 1% de su patrimonio líquido, invertido en ganado mayor o menor, de conformidad de la respectiva declaración de renta y patrimonio. En 1971 el Gobierno Nacional mediante la Ley 42 proroga hasta el año 1980 dicha inversión y la convierte en obligatoria para los ganaderos. Como estímulo a la Capitalización del Banco Ganadero el Gobierno Nacional sanciona la Ley 4ª, de 1980 mediante la cual proroga la inversión forzosa hasta el año 2000. Posteriormente, la inversión forzosa es derogada por la Ley 75 de 1986.

Para 1992 se modifica su naturaleza jurídica y en adelante desarrolla sus actividades como sociedad comercial anónima.

En 1996 el BANCO BILBAO VIZCAYA adquirió 1.257.143.241 acciones ordinarias que representaban el 34.70% del capital social, mediante martillo de venta y suscripción directa de acciones.

En 1998 el BBVA adquirió 471'428.716 acciones ordinarias a través de una Oferta Pública de Intercambio (OPI) realizada en la Bolsa de Bogotá incrementando su participación accionaria al 49.14%.

En el 2001 se realizó, en EEUU y en Colombia una OPA simultánea de acciones ordinarias y preferenciales del BANCO GANADERO en virtud de la cual el BBVA adquirió conjuntamente, tanto en el mercado americano, como en el colombiano, la cantidad de 188.187.554 acciones preferenciales (acciones o de ADS's), que equivalían al 39.22% del total de acciones preferenciales del BANCO GANADERO y 1.165.073.182 acciones ordinarias (acciones o de ADS's) que equivalen al 9.61% del total de acciones ordinarias del BBVA. De esta forma incrementó su participación en el 94.16% del capital del Banco. En el año 2004 se produce el cambio de marca, cambiando su denominación de BBVA Banco Ganadero S.A. a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. "BBVA Colombia".

En el año 2006 absorbe por fusión a Granahorrar Banco Comercia S.A.<sup>1</sup>

## Datos Relevantes

**Calificación:** La calificación del 10 de diciembre de 2021 por Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de BBVA Colombia y sus subsidiarias BBVA Valores Colombia S.A. y BBVA Asset



Management S.A. en 'AAA (col)' y 'F1+(col)' respectivamente. La Perspectiva de la calificación de Largo Plazo es Estable.:

### Entorno Económico

El primer semestre del año 2022 se configuró como un periodo donde en medio de la recuperación post-pandemia la inflación global sufrió choques de oferta adicionales por cuenta del conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania. Precisamente, commodities como el petróleo y carbón llegaron a niveles no vistos en 15 años, mientras que productos agrícolas como trigo y el maíz duplicaron sus precios frente a diciembre del 2019. La persistencia de choques de oferta finalmente contaminó la inflación núcleo tanto en países desarrollados como emergentes.

Precisamente, en junio del 2022 la inflación en Estados Unidos registró un máximo de 40 años al ubicarse en 9.1% y/y (5.9% y/y sin alimentos) lo que llevó a la Fed a ajustar su política monetaria del 0% al 1.50%. En consecuencia, la nota del Tesoro de 10 años subió 200pb a 3.5%, sin embargo, cerró en 3.0% por cuenta de los temores de una recesión global posiblemente requerida para controlar la inflación.

<sup>1</sup>Tomado del Prospecto de Emisión y Colocación.

En medio de una inflación más persistente y generalizada a la prevista (9.67% y/y total y 6.2% y/y sin alimentos) el Banco de la República (BR) aceleró el ritmo de normalización de política monetaria con ajustes de +100pb en las reuniones de enero, abril y mayo. Aunque esta magnitud de aumento no se observaba desde el inicio del esquema de inflación objetivo en Colombia (2003), en junio como respuesta a una política monetaria más agresiva de la Fed, el BR aceleró aún más y aumentó la tasa de interés en +150pb a 7.50% y ahora denota el ciclo actual como un ciclo hacia una política monetaria contractiva y no de normalización como se preveía en Diciembre del 2021, donde las expectativas de inflación aún estaban ancladas a la meta (4.3% y 3.1% para 12 y 24 meses).

Igualmente, el ciclo político y la elección de un gobierno de izquierda radical impusieron presiones alcistas adicionales a los activos locales donde la tasa de cambio se devaluó 3.9% muy cerca del nivel psicológico de 4,200 (vs. 2.3% para el promedio latinoamericano) y la curva de TES tasa fija se desplazó +330pb movimiento con el cual todas las referencias llegaron a tasas de doble dígito.

*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.*



## Situación Financiera

**Activo:** Al finalizar el segundo semestre de 2021 el total de activos del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. "BBVA Colombia" asciende a \$92.882.109 millones de pesos.

**Pasivo:** Al finalizar el segundo semestre de 2021 el total de pasivos del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. "BBVA Colombia" asciende a \$86.977.936 millones de pesos.

**Patrimonio:** Al finalizar el segundo semestre de 2021 el total del patrimonio del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. "BBVA Colombia" asciende a \$5,904,173 millones de pesos.

**Utilidad:** Al finalizar el segundo semestre de 2021 el total de la utilidad del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. "BBVA Colombia" asciende a \$891.799 millones de pesos.<sup>2</sup>

## Conclusiones

Itaú Asset Management Colombia S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor

de Bonos Ordinarios 2008 emitidos por BBVA Colombia, considera que las cifras financieras presentadas a corte de diciembre de 2021 y la evolución de sus resultados, demuestran la solidez y respaldo necesario por parte del Emisor para continuar con el desarrollo y ejecución de su objeto social.

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 2008.

## Fuentes

- Superintendencia Financiera de Colombia.
- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. "BBVA Colombia"
- Fitch Ratings

**NOTA:** Itaú Asset Management Colombia S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos Ordinarios BBVA 2008 a corte de junio 30 de 2022, considera que 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.

<sup>2</sup> Tomado de la página web del Emisor.

Calle 12 #7-32 Piso 1  
Bogotá - Colombia  
Teléfono +57 (1) 581 8181  
www.itaú.com



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.fitchratings.com.co/>
- <http://www.bbva.com/>

*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.*