
INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS

BANCO BBVA BONOS ORDINARIOS EMISION 2008

DICIEMBRE DE 2012

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) fue la de impulsar y fomentar la actividad agropecuaria.

En 1959 la Ley 26 transforma el Banco en sociedad de economía mixta y la Caja Agraria pasa a ser accionistas junto con el Gobierno, particulares y ganaderos.

En 1979 dentro del constante proceso de transformación, el Banco descentraliza sus actividades y crea siete gerencias regionales con el fin de atender de manera más efectiva los requerimientos de las principales regiones del país.

Para 1980 el porcentaje del capital en poder de los accionistas particulares había crecido al 68,84%, mientras bajaba la participación del Gobierno a un 29,68% y de la Caja Agraria a 1,48%.

En 1994 el Banco Ganadero es la primera empresa colombiana en colocar sus acciones en Wall Street y se emiten acciones preferenciales en los mercados nacional e internacional.

El 31 de mayo de 1996 se hace el anuncio de la fusión del Banco Ganadero con el Banco Bilbao Vizcaya, operación que se haría efectiva el 27 de agosto cuando el BBV adquirió, mediante martillo en la Bolsa de Bogotá, el 40% del capital accionario de la entidad colombiana.

La fusión entre el Banco Bilbao Vizcaya y Argentaria, en diciembre de 1999,

representó para el Banco Ganadero contar con la garantía, solidez y respaldo de uno de los principales bancos europeos, el BBVA.

Con la Oferta Pública de Adquisición de Acciones realizada en el mes de abril del 2001, el BBVA logró incrementar su propiedad sobre el capital accionario del Banco Ganadero para quedar con el control en el 95,16% de las acciones.

En el año 2004 se produce el cambio de marca, pasando de ser el BBVA Banco Ganadero a BBVA acogiendo la marca de su casa matriz española (Banco Bilbao Vizcaya Argentaria), uno de los bancos más importantes de Europa, presente en las principales economías de América Latina con inversiones de primer nivel en bancos, fondos de pensiones, aseguradoras, banca de inversión y otras actividades del sector financiero.

En mayo de 2005, y con el objetivo de incrementar su participación de mercado, especialmente en el segmento hipotecario, BBVA Colombia adquirió al

Banco Granahorrar por \$970.000 millones.

Los principales socios accionistas del BBVA Colombia son Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A de nacionalidad española con el 76,19%, Bilbao Vizcaya América B.V con nacionalidad holandesa con el 19,23%, el resto de la participación (4,57%) se encuentra distribuida en diferentes personas jurídicas y naturales de nacionalidad colombiana.

RESUMEN DE LA EMISION

El BBVA Colombia realizó la Tercera Emisión de Bonos Ordinarios BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA COLOMBIA S.A. "BBVA COLOMBIA" por un monto de \$500.000 millones.

Los bonos serie A – 2008, son ordinarios emitidos el 26 de agosto de 2008, tienen plazo de redención entre 1.5 y 5 años, con rendimiento de tasa variable máxima de DTF + 2.35 para 1.5 años, DTF + 2.55 para 3 años y DTF + 2.69 e IPC + 6.2 E.A., para 5 años.

EMISIONES VIGENTES

La siguiente grafica muestra las emisiones de Bonos vigentes del Banco BBVA,

EMISION DE BONOS	CALIFICACION	MONTO	EMISION	VENCIMIENTO
BONOS SUBORDINADOS 2006	AAA	400,000,000,000.00	28/08/2006	28/08/2011
BONOS ORDINADOS 2007	AAA	54,500,000,000.00	08/11/2007	08/11/2010
		233,170,000,000.00	08/11/2007	08/11/2012
BONOS ORDINADOS 2008	AAA	131,390,000,000.00	26/08/2008	26/02/2010
		31,500,000,000.00	26/08/2008	26/08/2011
		37,000,000,000.00	26/08/2008	26/08/2013
		102,000,000,000.00	26/08/2008	26/08/2013
		43,110,000,000.00	26/08/2008	26/08/2014
		155,000,000,000.00	26/08/2008	26/08/2019

DATOS RELEVANTES

CALIFICACION ACTUAL:

La calificación asignada a los bonos ordinarios se encuentra sustentada en la calificación AAA(col) de BBVA Colombia, afirmada por Fitch Ratings el 5 de abril de 2011, y en donde se considera como uno de los factores determinantes es la disposición y capacidad de la matriz del banco (Banco Bilbao Vizcaya Argentaria-BBVA) para respaldar su operación en Colombia de ser necesario.

Las múltiples emisiones que se han realizado con cargo al cupo autorizado están compuestas por cuatro series de bonos, cuyos plazos de redención están entre 1 y 20 años colocados a partir de la fecha de emisión. Las dos primeras series están denominadas en pesos a

tasa variable, una indexada a la DTF y otra al IPC. La tercera serie está denominada en UVR a tasa fija, y la cuarta está denominada en pesos a tasa fija. El 4 de agosto de 2009, BBVA Colombia terminó de colocar el cupo total de la emisión cuando se colocaron los faltantes \$198,110 millones con referencia al IPC.

ENTORNO MACROECONÓMICO COLOMBIANO

Informe Económico:

Durante el tercer trimestre del año 2012, el PIB presentó un desempeño inferior a lo esperado por el mercado. Es así como la economía colombiana creció 2.1% frente al mismo trimestre de 2011, y descendió 0.7% en comparación al 2 trimestre de 2012. Estos datos resultaron inferiores a los proyectados incluso por las autoridades económicas, y demuestran una desaceleración mayor a la presupuestada por el mercado en general.

Inflación: A Diciembre la inflación 12 meses se ubicó en el 2.44%, cifra dentro de la meta del Banco de la República, pero inferior a las expectativas que se tenía para este año.

Los componentes que más han aportado al crecimiento de los precios han sido educación, vivienda y alimentos.

Tasas de Interés: Si bien durante el primer trimestre del año el Banco de la República incrementó la tasa de intervención del 4.75% al 5.25%, ante la nueva información económica disponible tanto a nivel interno como externo, el banco central comenzó de nuevo a recortar dichas tasas. Es así como el año 2012 culmina con la tasa repo en el 4.25%, ante un descenso en los tipos de interés de 100 pbs a lo largo del segundo semestre. Dichos recortes estuvieron fundamentados en un crecimiento económico inferior a lo esperado así como en una inflación menor a la presupuestada inicialmente.

Desempleo: Al igual que en el 2011, la generación de empleo sigue presentando un comportamiento bastante favorable en el presente año. De esta manera, a Noviembre la tasa de desempleo se ubica en el 9.2% y la probabilidad de que dicha tasa al corte de año sea de un solo dígito es bastante alta.

Mercado Cambiario: Durante el 2012, el comportamiento del peso colombiano fue netamente revaluacionista. La mayor parte de la apreciación de la moneda local se presentó durante el primer semestre

del año, mientras que en la segunda parte la tasa de cambio de cierre de año fue similar a la de comienzo de semestre. En especial la inversión extranjera tanto de portafolio como directa, provocó que la revaluación del peso durante el año fuera de 8.98%.

Deuda Pública: Las mejoras continuas en las finanzas públicas ante cifras record en recaudo de impuestos, así como importantes reducciones en la inflación, provocan caídas en las tasas de negociación de las inversiones de deuda pública.

Nuevos recortes en las tasas de intervención por parte del Banco de la República durante el segundo semestre, provocaron descensos adicionales en las tasas de los TES en dicho periodo. De esta manera, los títulos de referencia con vencimiento en el 2024 comenzaron el año en el 7.61% E.A. y cerraron en el 5.66% E.A.

El mercado accionario Colombiano presentó en el 2012 un comportamiento alcista en los precios, el IGBC se incrementó en un 15.5%. Durante el segundo semestre dicha tendencia se conservó a pesar del nerviosismo del mercado de renta variable ante la intervención de la firma comisionista Interbolsa. Dicho evento, así como otros

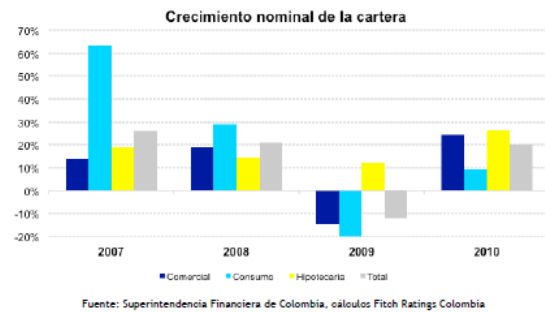
varios, produjeron un aumento el volatilidad de dicho mercado.

SITUACIÓN FINANCIERA BBVA

BBVA Colombia es el cuarto banco del país por nivel de activos, representando el 9.1% (dic-10) del total del sector. El enfoque del banco en Colombia ha sido el de establecer una cartera diversificada en productos y sectores, siguiendo los lineamientos de una banca universal, y procurando mantener una adecuada combinación entre riesgo y rendimiento.

El mayor peso de la cartera está determinado por la cartera comercial (49.7%), seguida por la de consumo (27.2%), y una participación importante de cartera hipotecaria (22.9%). Los intereses son la principal fuente de ingreso del banco al representar el 72% de los ingresos totales, dentro de los cuales se destaca la cartera de

consumo, al representar el 34.7% de los ingresos por intereses, superior a lo recibido por la cartera comercial (27.6%) y la hipotecaria (28.1%)



LIQUIDEZ

Basado en una de las mayores redes de oficinas en Colombia, BBVA Colombia goza de una amplia y creciente base de clientes que proveen consistentemente entre 69% y 75% de los fondos con los que opera el banco. Esta base de depósitos ha mostrado una gran estabilidad en los últimos años y los volúmenes se han recuperado en 2010 (hasta \$15 billones) luego de la caída en el 2009 que obedeció a la reducción del balance (causada por una menor demanda de crédito y menor apetito de riesgo) que no afectó los niveles de liquidez.

De hecho, estos últimos aumentaron en 2009 y se han mantenido en 2010 al

seguir el banco los estrictos lineamientos de su casa matriz que exige un mayor colchón de liquidez para sus subsidiarias desde la crisis internacional de 2008. A diciembre de 2010, BBVA contaba con \$825,000 millones de efectivo y equivalentes, \$1.7 billones de depósitos en bancos y \$3.4 billones de inversiones que suman más del 24% de los activos totales y del 35% de los depósitos; a pesar de una caída relativa desde 2009, BBVA alcanza de todas formas, niveles de liquidez superiores a los de sus pares.

CAPITAL

El capital de BBVA Colombia es ajustado frente a sus pares nacionales y se aleja de las mejores prácticas de la región. En particular al descontar el crédito mercantil que todavía existe en su balance (\$448,476 millones) y el valor de los bonos subordinados (\$400,000 millones), por ser considerados en opinión de Fitch deuda y no capital, el capital tangible a activos totales cae a alrededor de 8.4%.

Esto ubica a BBVA en un nivel ajustado de capital para los riesgos enfrentados por sus activos en un país con una

economía todavía emergente La utilidad operativa antes de provisiones del banco se redujo durante el último año (- 6.7%) como consecuencia de un estrechamiento de los márgenes de interés a pesar del crecimiento de la cartera. Sin embargo, al incluir el impacto de las provisiones durante el 2010 ha habido una mejora en la utilidad operativa gracias a la reducción en la cartera vencida y una mayor recuperación de la cartera castigada. Para el 2011 es de anticipar que exista una recuperación de los márgenes de interés, gracias a los aumentos esperados en las tasas de interés y a la dinámica de la cartera. Por su parte las ganancias por tesorería se mantendrán estables y dependerán de la habilidad de la misma para aprovechar oportunidades de arbitraje y la volatilidad en el mercado cambiario. Lo anterior unido a un gasto de provisiones consistente con el crecimiento de la cartera posibilita que el 2011 sea un año de mejores utilidades operativas.¹

¹ Los estados Financieros fueron tomados del informe de la calificadoradora

ANEXOS

Balance General

Estado de Resultados

Estado actual de la calificación de bonos.

NOTA: Los Balances, las Notas a los Estados Financieros y los documentos entregados en la asamblea de marzo de 2009, 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.