

Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos
(01/01/2025 – 30/06/2025)
Emisión Bonos Ordinarios BBVA Colombia 2011

Clase de Título:	Bonos Ordinarios y Subordinados.			
Emisor:	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. "BBVA Colombia"			
Series y Monto de la Emisión:	Hasta COP \$2'000.000'000.000,00 moneda corriente distribuidos así: Hasta COP \$500.000.000.000,00 en Bonos Subordinados Hasta COP \$1'500.000.000.000,00 en Bonos Ordinarios			
Serie, Valor Nominal Inversión Mínima y Denominación	Serie	Valor Nominal	Inversión Mínima	Denominación
	Serie A Ordinario	COP 10.000.000	COP 10.000.000	Pesos Tasa variable DTF
	Serie B Ordinario	COP 10.000.000	COP 10.000.000	Pesos Tasa variable IPC
	Serie C Ordinario	10.000 UVR	10.000 UVR	UVR UVR Tasa Fija
	Serie D Ordinario	COP 10.000.000	COP 10.000.000	Pesos Tasa Fija
	Serie E Ordinario	COP 10.000.000	COP 10.000.000	Pesos Tasa variable IBR
	Serie F Subordinado	COP 10.000.000	COP 10.000.000	Pesos Tasa variable DTF
	Serie G Subordinado	COP 10.000.000	COP 10.000.000	Pesos Tasa variable IPC
	Serie H Subordinado	10.000 UVR	10.000 UVR	UVR Tasa Fija
	Serie I Subordinado	COP 10.000.000	COP 10.000.000	Pesos Tasa Fija
	Serie J Subordinado	COP 10.000.000	COP 10.000.000	Pesos Tasa variable IBR
Amortización de Capital:	El capital de los bonos 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. Podrán emitirse Bonos prepagables, conforme a este prospecto, lo cual se determinará en el 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:	Bonos Ordinarios: AAA Triple A otorgada por Fitch Ratings Colombia S.A. Bonos Subordinados: AAA otorgada por Fitch Ratings Colombia S. A			

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 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 prórroga 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 prorroga 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 BBV 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.¹

DATOS RELEVANTES

Calificación:

Fitch Ratings - Monterrey/Bogota - 26 Nov 2024: Fitch Ratings afirmó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; issuer default rating) de largo plazo en monedas extranjera y local de BBVA Colombia S.A. (BBVA Colombia) en 'BBB-' y 'BBB' respectivamente, y su calificación de viabilidad (VR; viability rating) en 'bb+'. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable. Fitch también afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de BBVA Colombia y sus subsidiarias, BBVA Valores Colombia S.A. (BBVA Valores) y BBVA Asset Management S.A. (BBVA AM) en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones nacionales de largo plazo es Estable.

Bajo la evaluación actual de Fitch, es probable que las IDR de BBVA Colombia se mantengan un escalón por debajo de la IDR de su matriz, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA) [BBB+ Perspectiva Estable], sujetas a consideraciones de la calificación soberana y de techo país, o al nivel determinado por su propia VR, el que sea más alto. La Perspectiva de sus IDR de largo plazo están en línea con la de su matriz.

¹ Tomado del Prospecto de Emisión y Colocación.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

BBVA COLOMBIA

Soporte Institucional: Las calificaciones IDR, de soporte de accionista (SSR; shareholder support rating) y nacionales de BBVA Colombia reflejan el soporte que recibiría, en caso ser necesario, de su matriz, BBVA. Fitch considera que BBVA Colombia es una subsidiaria estratégica para su matriz debido a la relevancia de las operaciones en Latinoamérica, y la integración y sinergias entre las entidades.

La IDR a de largo plazo en moneda extranjera de 'BBB-' se sitúa dos escalones por debajo de la IDR de la matriz, ya que está limitada por el techo país de Colombia de 'BBB-' debido a los riesgos de transferencia y convertibilidad, lo que restringe la evaluación de Fitch sobre la capacidad del accionista para soportar a su subsidiaria. La IDR en moneda local de largo plazo de 'BBB' está un escalón por debajo de la IDR de la matriz, dos escalones por encima de la IDR de largo plazo de Colombia de 'BB+' y un escalón por encima del techo país de Colombia de 'BBB-', consistente con la metodología de Fitch.

Posición de Mercado Relevante y Beneficios de Grupo: La VR de BBVA Colombia de 'bb+' considera su perfil de negocio, con una franquicia líder en banca minorista en Colombia. A septiembre de 2024 (3T24), era el segundo banco más grande en cartera de consumo con una participación de mercado de 14%, el tercero más grande en hipotecas (13,6%), el cuarto más grande en depósitos (11,5%) y el cuarto por activos y pasivos totales. Las calificaciones de BBVA Colombia también incorporan su estructura de gestión de riesgos totalmente integrada con la de su matriz. La evaluación de la capitalización de Fitch tiene en cuenta el apoyo ordinario proporcionado y esperado de su matriz.

Calidad de Cartera Deteriorada: Al 3T24, el indicador de cartera vencida (ICV) a más de 90 días aumentó a 3,5% desde 2,4% a finales de 2023. El aumento en el indicador refleja un deterioro mayor en el segmento de consumo; sin embargo, el ICV de BBVA Colombia compara favorablemente con el promedio del sistema financiero de 3,7% y sus pares. El modesto crecimiento de 1,5% en la cartera total de préstamos del banco también contribuyó a la mayor presión sobre el indicador.

El cambio estratégico de BBVA Colombia hacia una contribución mayor de préstamo corporativo y las mejoras en sus procesos de cobro deberían mitigar el impacto de una lenta recuperación económica. Como resultado, Fitch no espera que el ICV se deteriore más allá de 3,5% para finales de 2024. Para 2025, la agencia anticipa que las mayores perspectivas de crecimiento de préstamos contribuirán a una recuperación en el ICV.

Gastos por Provisiones Presionan la Rentabilidad: Al 3T24, el indicador de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) fue de -0,6%, por debajo del promedio de los últimos cuatro años de 1,9%. A pesar del aumento de 13,4% en los ingresos operativos totales, los gastos por provisiones consumieron 115,4% de la utilidad operativa antes de provisiones, lo que dio como resultado una utilidad operativa negativa.

Si bien BBVA Colombia ha demostrado una tendencia resiliente en la calidad de cartera en comparación con el promedio del sistema financiero, los gastos por provisiones de cartera continúan impactando significativamente sus ingresos operativos. Fitch no espera un deterioro mayor de la rentabilidad para finales de 2024. Para 2025, dadas las perspectivas de mejora en el ICV, un crecimiento mayor de préstamos y costos menores de financiamiento, Fitch anticipa

una lenta recuperación en los niveles de rentabilidad; sin embargo, se espera que dicho indicador se mantenga por debajo de 1%.

Mejora en la Capitalización: A 3T24, el indicador de capital común de nivel 1 (CET1: common equity tier 1) de BBVA Colombia mejoró a 9,1% desde su nivel más bajo de 7,8% en el 1T24, principalmente debido a la emisión de 3.401.037.037 acciones ordinarias. Sin embargo, el indicador aún está por debajo de sus pares regionales y es uno de los factores más débiles del perfil crediticio del banco. No obstante, Fitch considera que los indicadores de capital de la entidad son adecuados debido al potencial soporte ordinario provisto por BBVA, si fuera necesario, y al préstamo subordinado de su empresa matriz, que califica como capital adicional de nivel 1 (AT1: additional tier 1), lo cual proporciona un colchón de capital adicional. El indicador de capital de nivel 1 (CET1 más AT1) fue de 10,4% al final del 3T24.

Financiamiento Estable y Liquidez Adecuada: En opinión de Fitch, BBVA Colombia tiene estructuras de financiamiento y liquidez adecuadas. Al 3T24, el indicador de préstamos a depósitos de clientes fue de 98,7%, lo que compara favorablemente con sus pares. La posición de liquidez del banco es amplia, según las directrices estrictas de la matriz, las cuales incluyen requerimientos de Basilea III y requerimientos regulatorios europeos. Al 3T24, los activos líquidos de BBVA Colombia cubrían 26,4% de los depósitos. Fitch espera que el banco mantenga su estructura de financiamiento estable dadas las perspectivas de crecimiento de préstamos en relación con los depósitos.

La calificación SSR de 'bbb-' refleja el rol de BBVA Colombia como una de las subsidiarias importantes de BBVA en Latinoamérica. En opinión de Fitch, BBVA Colombia es estratégicamente importante para la estrategia de BBVA y el soporte institucional debería estar disponible, en caso de ser necesario. La matriz tiene un historial consistente de soporte a sus subsidiarias y su capacidad para apoyarlas se refleja en su calificación IDR de 'BBB+' con Perspectiva Estable.

Deuda Sénior no Garantizada: La calificación nacional de la deuda sénior no garantizada de BBVA Colombia está en el mismo nivel que la calificación nacional de largo plazo 'AAA(col)', ya que la probabilidad de incumplimiento de la emisión de deuda es la misma que la probabilidad de incumplimiento del banco.

Deuda Subordinada: La deuda subordinada de BBVA Colombia está calificada dos escalones por debajo de lo que Fitch considera la calificación ancla apropiada, la IDR de largo plazo en moneda extranjera impulsada por soporte de 'BBB-'.

La calificación nacional de la deuda subordinada de BBVA Colombia está en el mismo nivel que la calificación nacional de largo plazo 'AAA(col)' del banco. No hay diferencias en la calificación de la deuda sénior no garantizada y la deuda subordinada con respecto a la calificación del banco debido a la presencia de soporte institucional de su matriz.

BBVA VALORES Y BBVA AM

Las calificaciones nacionales de BBVA Valores y BBVA AM se fundamentan en el soporte que recibirían de su último accionista, BBVA, en caso de ser necesario. La probabilidad alta de soporte se sustenta en el rol clave que tienen las subsidiarias en el modelo de negocios en las operaciones de BBVA en Colombia como banco universal y en la integración y sinergias entre las entidades.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

IDR y SSR

--una acción de calificación negativa en las IDR de BBVA conduciría a acciones similares en las IDR de BBVA Colombia y potencialmente en su SSR si la matriz es degradada en dos escalones o más;

--una acción de calificación negativa en la calificación soberana de Colombia también llevaría a una acción similar en la IDR de largo plazo en moneda extranjera y su SSR, ya que están limitadas por el techo país;

--las IDR y SSR de BBVA Colombia también podrían cambiar si la evaluación de Fitch sobre la capacidad y/o propensión de su matriz para soportar al banco cambia.

VR

--la VR de BBVA Colombia podría enfrentar un impacto negativo si la calidad de los activos continúa deteriorándose, llevando a que el indicador de utilidad operativa sobre APR esté por debajo de 1,25% de forma consistente que resulte en una erosión sostenida del indicador CET1, acompañado de un cambio en la evaluación de Fitch sobre el soporte ordinario provisto por la matriz a esta subsidiaria.

Deuda

--la calificación internacional de los bonos subordinados replicará cualquier acción en la calificación ancla de los bonos, la IDR de largo plazo en moneda extranjera, impulsada por soporte;

--las calificaciones de los bonos ordinarios y subordinados que forman parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Subordinados 2009 hasta por COP2 billones replicará cualquier movimiento en las calificaciones nacionales de largo plazo de BBVA Colombia;

--las calificaciones de los bonos ordinarios y subordinados que forman parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios, Bonos Verdes Ordinarios, Bonos Sociales Ordinarios, Bonos Sostenibles Ordinarios, Bonos Subordinados, Bonos Verdes Subordinados, Bonos Sociales Subordinados y Bonos Sostenibles Subordinados por COP3 billones replicará cualquier movimiento en las calificaciones nacionales de largo plazo de BBVA Colombia.

BBVA Valores y BBVA AM

--las calificaciones de BBVA Valores y BBVA AM podrían cambiar si la evaluación de Fitch sobre la capacidad y/o propensión de soporte de su matriz cambia. Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

IDR y SSR

--es probable que la IDR de BBVA Colombia se mantenga en el nivel determinado por su

propia VR, o un escalón por debajo de la IDR de la matriz, sujeto a consideraciones de la calificación soberana y del techo país, lo que sea más alto.

VR

--el potencial al alza para la VR es limitado en el futuro cercano, como se refleja en la evaluación del entorno operativo y su tendencia;
--aunque no es probable en el entorno operativo actual, una acción positiva en la calificación soberana de Colombia podría llevar a una acción similar en la VR de BBVA Colombia.

Calificaciones Nacionales

--movimientos positivos en las calificaciones nacionales no son posibles dado que son las más altas en escala nacional.

AJUSTES A LA CALIFICACIÓN VR

La calificación VR se ha asignado por encima de la calificación de VR implícita debido a la(s) siguiente(s) razón(es) de ajuste: perfil de Negocio (positivo).

La puntuación del perfil de negocio se ha asignado por encima de la puntuación implícita debido a la(s) siguiente(s) razón(es) de ajuste: beneficios y riesgo del grupo (positivo). La puntuación de capitalización y apalancamiento se ha asignado por encima de la puntuación implícita debido a la razón de ajuste siguiente: flexibilidad de capital y apoyo ordinario (positivo).

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará. Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 26 de noviembre de 2024 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

De acuerdo con el Contrato de Representación Legal de tenedores de bonos, informamos que se ha realizado la publicación del informe de Representación Legal correspondiente al periodo 01 de enero al 30 de junio de 2025 en la página del Banco Itaú <https://banco.itaú.co/es/web/personas/negocios-especializados/itaú-fiduciaria-colombia-s-a>.

Entorno Económico

Tras la desaceleración en el ritmo de recortes en diciembre de 2024 y el aumento del 9,5 % en el SLMV, el Banco de la República hizo una pausa en el ciclo bajista de las tasas de interés durante el primer semestre del año (enero, marzo y junio). Precisamente, el proceso de desinflación resultó más lento de lo previsto, con un avance marginal de 15 pb hasta el 5,05 % en mayo (frente al 4,5 % pronosticado por el equipo técnico del emisor) para la inflación total, y de 34 pb hasta el 5,42 % para la métrica núcleo, que excluye alimentos y productos regulados. A pesar de la composición más dovish de la Junta Directiva con la entrada de dos codirectores asignados por el Gobierno de turno, el Banco Central solo realizó un recorte de 25 pb en la tasa de interés, hasta el 9,25 %. La lenta convergencia hacia el rango meta se combinó con un considerable deterioro fiscal debido a la inclusión de transacciones únicas por valor del 1,9 % del PIB, sustentadas por un

recaudo inferior a previsto. Esto permitió cumplir la regla fiscal (RF) con un déficit del 6,7 % del PIB en 2024 (superior a la meta inicial del 5,6 % del PIB). A lo largo del semestre, la menor recuperación de los ingresos impulsó la activación de la cláusula de escape de la RF y la revisión de la meta de déficit fiscal para 2025 desde el 5,1% hasta el 7,1% del PIB (2 puntos porcentuales por encima de lo permitido por la RF). Aunque el déficit a financiar aumentó en COP39 billones, las emisiones de TES solo aumentaron en 13 billones de pesos colombianos, debido a la financiación a través de operaciones de tesorería por COP40 billones. En un contexto de pérdida de credibilidad fiscal doméstica, precedida por una doble rebaja de la calificación soberana por parte de Moody's y S&P (hasta Baa3 y BB en moneda local), una recuperación económica más resiliente de lo esperado en el primer trimestre de 2024 (2,7% a/a), y la alta incertidumbre externa, se sumaron a los argumentos de cautela del Emisor. Precisamente, el anuncio de tarifas recíprocas el día de la liberación dilató la convergencia de la inflación a la meta en Estados Unidos, lo que pospuso la reanudación del ciclo bajista de tasas de interés para la Reserva Federal (Fed). La incertidumbre de la política arancelaria y una política fiscal más expansiva en EE. UU. provocó una depreciación global del dólar hasta mínimos de tres años. Pese a las crecientes tensiones geopolíticas en Oriente Medio la nota del Tesoro a 10 años solo presentó una corrección moderada hasta el 4,2 % en la primera mitad de 2025. Así, el aumento promedio de la curva de deuda pública local se contuvo con un desplazamiento promedio de 10 pb, donde la parte larga aumentó 31 pb, lo que refleja el deterioro estructural de las finanzas públicas a medio plazo.

Situación Financiera

Activo: Al finalizar el primer semestre de 2025 el total de activos del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. "BBVA Colombia" asciende a \$ 104.049.077 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos).

Pasivo: Al finalizar el primer semestre de 2025 el total de pasivos del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. "BBVA Colombia" asciende a \$ 96.356.333 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos).

Patrimonio: Al finalizar el primer semestre de 2025 el total del patrimonio del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. "BBVA Colombia" asciende a \$ 7.692.744 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos).

Utilidad: Al finalizar el primer semestre de 2025 el total de la utilidad del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. "BBVA Colombia" asciende a \$ 146.336 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos).

Conclusiones

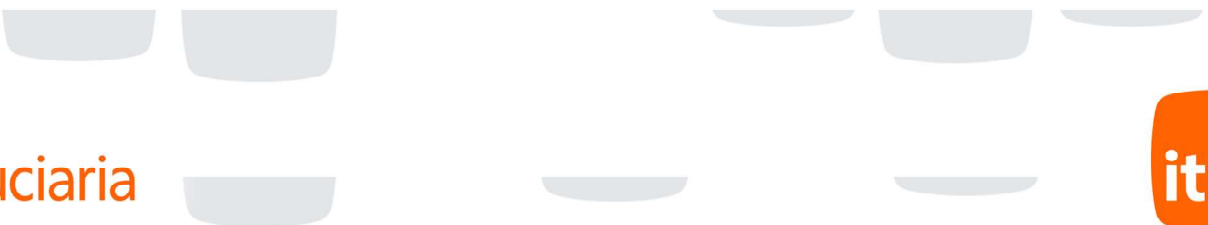
Itaú Fiduciaria Colombia S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos Ordinarios emitidos por Emisión Bonos Ordinarios BBVA Colombia 2011, considera que las cifras financieras presentadas a corte de junio de 2025 y la evolución de sus resultados semestrales, no reporta novedades al respecto.

Fuentes

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

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/>



Fiduciaria



- <https://www.bbva.com.co/personas/atencion-al-inversionista/informacion-financiera.html#estados-financieros>

Oscar Lara Ortiz

Representante legal Itaú Fiduciaria Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria actuando única y exclusivamente como Representante Legal de Tenedor de Bonos BBVA Colombia 2011

R: Paola Albarracín
E: Diana Rodríguez