

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

EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS Y SUBORDINADOS BBVA COLOMBIA 2009 POR \$2 BILLONES

DICIEMBRE DE 2013

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				
SERIE, TIPO, VALOR NOMINAL INVERSIÓN MÍNIMA y VALOR MÍNIMO DE INVERSIÓN	Serie	Tipo de Bono	Valor Nominal	Inversión Mínima	Denominación
	Serie A	Ordinario	COP 10.000.000	un bono =COP 10.000.000	Pesos Tasa variable DTF
	Serie B	Ordinario	COP 10.000.000	un bono =COP 10.000.000	Pesos Tasa variable IPC
	Serie C	Ordinario	10.000 UVR	un bono =10.000 UVR	UVR Tasa Fija
	Serie D	Ordinario	COP 10.000.000	un bono =COP 10.000.000	Pesos Tasa Fija
	Serie E	Ordinario	COP 10.000.000	un bono =COP 10.000.000	Pesos Tasa variable IBR
	Serie F	Subordinado	COP 10.000.000	unbono =COP 10.000.000	Pesos Tasa variable DTF
	Serie G	Subordinado	COP 10.000.000	un bono =COP 10.000.000	Pesos Tasa variable IPC
	Serie H	Subordinado	10.000 UVR	un bono =10.000 UVR	UVR Tasa Fija
	Serie I	Subordinado	COP 10.000.000	un bono = COP 10.000.000	Pesos Tasa Fija
	Serie J	Subordinado	COP 10.000.000	un bono = COP 10.000.000	Pesos Tasa variable IBR
AMORTIZACION 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.				
REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES	Helm Fiduciaria S.A.				
CALIFICACIÓN:	<p>Fitch Ratings afirmó la calificación de la Emisión de Bonos Ordinarios y Subordinados BBVA Colombia 2009 por \$2 billones en:</p> <ul style="list-style-type: none"> -- Calificación Nacional de los bonos ordinarios que hacen parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Subordinados 2009 hasta por \$2.0 billones en AAA(col). -- Calificación Nacional de los bonos subordinados que hacen parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Subordinados 2009 hasta por \$2.0 billones en AAA(col). 				

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 prorrogó 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 prorrogó 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:

A corte 31 de diciembre de 2013, la calificación emitida el pasado 9 de septiembre de 2013 por Fitch Ratings 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:

“...El Comité Técnico de Calificación de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores, en reunión del 9 de septiembre de 2013, después de efectuar el correspondiente estudio y

¹Tomado del Prospecto de Emisión y Colocación.

análisis, con ocasión de la revisión periódica de la calificación de riesgo nacional del Programa de Emisión de Bonos Ordinarios y Subordinados BBVA Colombia 2009, decidió afirmar la calificación en ‘AAA(col)’ (Triple A Colombia), según consta en el Acta No. 3233 de la misma fecha.

Es necesario precisar que según la escala de calificación de Fitch Ratings Colombia S.A., las obligaciones calificadas con ‘AAA’ poseen la más alta calidad crediticia. Ésta representa la máxima calificación asignada por Fitch en su escala de calificaciones nacionales de largo plazo. Esta calificación se asigna a la mejor calidad crediticia de largo plazo respecto de otros emisores o emisiones del país y, normalmente, corresponde a las obligaciones financieras emitidas o garantizadas por el gobierno.

Características de la Emisión:

Originalmente, el programa de emisión de títulos de deuda del banco BBVA Colombia 2009 (por un cupo total de dos billones de pesos colombianos) tenía su

cupo dividido en colocaciones hasta por COP\$1.5 billones en títulos ordinarios y hasta COP\$500,000 millones en títulos subordinados; y por un plazo de 3 años, que vencía en septiembre de 2012. En julio de 2012, se hizo una adenda al prospecto, por medio de la cual se amplió el plazo para ofertar las emisiones de los bonos por 3 años (hasta septiembre 8 de 2015); adicionalmente, se hizo un cambio respecto al cupo global. En éste se manifiesta que el cupo disponible (COP\$900,000 millones) podrá utilizarse indistintamente para emisiones de Bonos Ordinarios y Subordinados.

Sensibilidad de las Calificaciones:

Cambios en el Soportador: Las calificaciones de los bonos de BBVA Colombia se moverían en la misma dirección que las calificaciones del emisor. Podría considerarse una diferencia de un notch para la calificación de los bonos subordinados en caso que las calificaciones de BBVA se deteriorasen y las calificaciones nacionales de BBVA Colombia pasasen

a estar explicadas por la fortaleza intrínseca del banco.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.

2 Tomado del Informe de la calificadora de fecha 9 de septiembre de 2013.

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 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 Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. “BBVA Colombia” asciende a \$34,883,283 Millones de Pesos.

PASIVO

Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de pasivos del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. “BBVA Colombia” asciende a \$31,642,790 Millones de Pesos.

PATRIMONIO

Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total del patrimonio del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. “BBVA Colombia” asciende a \$3,240,493 Millones de Pesos.

UTILIDAD

Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de la utilidad del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. “BBVA Colombia” asciende a \$525,837 Millones de Pesos.³

³ Tomado del Informe Anual – BBVA Colombia 2013.

CONCLUSIONES

Helm Fiduciaria S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos Ordinarios y Subordinados BBVA Colombia 2009 por \$2 billones, 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 los Bonos Ordinarios y Subordinados.

FUENTES

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

NOTA: 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/>