

INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE TITULOS (01/07/2014 – 31/12/2014)

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

DICIEMBRE DE 2014

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 INVERSION MINIMA 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 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 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 diciembre de 2014, la calificación emitida el pasado 8 de mayo de 2014 continúa aún vigente. Razón por la cual nos permitimos citar nuevamente lo manifestado por Fitch Ratings S.A. Sociedad Calificadora de Valores:

“...con ocasión de la revisión periódica de la calificación del Programa Bonos Ordinarios y Subordinados 2009 hasta por COP2,000,000 millones, Fitch decidió afirmar la calificación en “AAA(col)”.”²

¹Tomado del Prospecto de Emisión y Colocación.

²Tomado del Informe de la calificadora de fecha 8 de mayo de 2014.

ENTORNO ECONOMICO

Crecimiento Económico: La economía colombiana creció a un ritmo de 4,99% durante los tres primeros trimestres de 2014 y frente a igual periodo de 2013, para cuando registraba 4,40%. Dicha dinámica estuvo impulsada fundamentalmente por la construcción (+13,69%). Minería e hidrocarburos (+0,75%) y manufactura (+0,47%) fueron los más débiles.

Desempleo: El desempleo continúa en descenso. La tasa de desocupación total nacional en el trimestre septiembre – noviembre se ubicó en 8,0%, a la baja frente al 8,4% observado en igual periodo de 2013.

Inflación: Con información disponible sólo hasta noviembre, la variación anual del IPC se sitúa sobre 3,65%, desde 1,94% que finalizó 2013. La tendencia al alza en los precios se debió a la normalización de las condiciones climáticas y un alza en los alimentos, así como a efectos base muy bajos en 2013, producto entre otras cosas, de cambios

tarifarios por cuenta de la Reforma Tributaria.

Tasas de Interés: El Banco de la República continuó incrementando la tasa de interés de política monetaria durante el segundo semestre, desde 4,00% que se situó en junio, hasta el actual 4,50%. A pesar de observarse ciertos riesgos al alza en inflación de alimentos para este inicio de año, éstas se consideran transitorias por condiciones climáticas. De otra parte, los riesgos sobre el crecimiento económico son mayores, ahora que el precio internacional del petróleo cae a mínimos niveles desde 2009. De esta forma resulta probable que la tasa se sostenga en dicho nivel por varios meses más, o en tal caso que los riesgos sobre el crecimiento se manifiesten y las expectativas de inflación no se desalineen del objetivo central, el Banco se vea obligado a recortar la tasa de interés.

Otras tasas han reaccionado al alza; la IBR finalizó diciembre sobre 4,36%, desde 3,89% en junio. La DTF, ciertamente rezagada pero tendiendo a

subir, terminó el año sobre 4,34%, desde 4,01% en junio. Con lo anterior se tiene que, mientras la Repo subió 50 pbs en la segunda mitad del año, la IBR lo hizo 47 pbs y la DTF 33 pbs. La expectativa es que la DTF continúe ajustándose gradualmente; la IBR continuará siguiendo muy de cerca la tasa de interés de política monetaria.

Deuda Pública: La curva de rendimientos de los TES tasa fija subió en promedio 12 pbs entre junio y diciembre adquiriendo un mayor empinamiento, del orden de 206 pbs a término de año, desde 122 pbs que se situó a mediados de año, medido por el diferencial entre julio 2024 y junio 2016. El benchmark 2024 presentó un incremento en su rentabilidad de mercado del orden de 56 pbs durante el semestre, terminando el año sobre 7,11%. Esto después de alcanzar su tasa máxima de 7,23% en diciembre, la más alta no vista desde marzo. Lo anterior estuvo fomentado por el fortalecimiento del dólar a nivel global, así como también por la estrepitosa caída del precio del crudo, amenazando la estabilidad de los

ingresos de la Nación para el presente año y obligando al Gobierno a proponer una reforma tributaria a través de la cual se aprobaron cambios para la consecución de los ingresos faltantes para la vigencia presupuestal 2015.

Mercado Cambiario: El dólar tendió a fortalecerse a nivel global durante la segunda mitad del año, en respuesta a la mejoría en varios indicadores económicos de EE. UU., entre ellos condiciones laborales, demanda doméstica y actividad. El mejor panorama económico en ese país ha llevado a los analistas a esperar un primer incremento en la tasa FED hacia mediados del presente año, así como a dar término al programa de expansión cuantitativa a través de la compra de activos a partir del pasado mes de noviembre. De esta forma la TRM presentó un alza de \$511,27 pesos durante el semestre, terminando el año sobre USDCOP 2.392,46, el equivalente a una depreciación del peso de 24,17% durante la segunda mitad del año y de 27,18% frente al cierre de 2013. La tasa de cambio fluctuó durante 2014 entre

niveles extremos de USDCOP 1.846,12 en julio y USDCOP 2.446,35 en diciembre, máximo nivel no visto desde 2009.

Mercado Accionario: A la par con la fuerte caída en el precio internacional del petróleo y el alza del dólar, la bolsa colombiana, así como otros mercados bursátiles emergentes, se vio fuertemente afectada durante la segunda mitad de 2014. El COLCAP registró una caída de -11,31% entre junio y diciembre, cerrando el año completo con una pérdida de -5,51% y sobre las 1.512,98 unidades. El índice experimentó un mínimo de 1.348,38 en diciembre no visto desde inicios de 2010. Entre los emisores más golpeados durante el año cabe destacar los petroleros: Canacol (-61,36%), Pacific Rubiales (-55,43%) y Ecopetrol (-43,78%) entre otros.

SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO: Al finalizar el segundo semestre de 2014 el total de activos del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. "BBVA Colombia" asciende a \$41,527,855.79 Millones de Pesos.

PASIVO: Al finalizar el segundo semestre de 2014 el total de pasivos del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. "BBVA Colombia" asciende a \$38,032,210.33 Millones de Pesos.

PATRIMONIO: Al finalizar el segundo semestre de 2014 el total del patrimonio del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. "BBVA Colombia" asciende a \$3,495,645.45 Millones de Pesos.

UTILIDAD: Al finalizar el segundo semestre de 2014 el total de la utilidad del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. "BBVA Colombia"

asciende a \$485,815.40 Millones de Pesos.³

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 a corte diciembre de 2014 y la evolución de sus resultados semestrales, 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 y Subordinados.

³ Tomado de la pagina web de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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/>