

**INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE TITULOS
(01/07/2015 – 31/12/2015)**

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

DICIEMBRE DE 2015

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 prorroga 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: A corte fecha del presente informe la calificación emitida el pasado 21 de julio de 2015 por Fitch Ratings continua aún vigente. Razón por la cual para efectos prácticos nos permitimos citar nuevamente lo manifestado por la calificadora quien manifestó:

"...afirmó las calificaciones nacionales de largo plazo y corto plazo de BBVA Colombia. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable. El detalle de las calificaciones se relaciona a continuación:

Fitch ha tomado las siguientes acciones de calificación para BBVA Colombia:

- ✚ Calificación Nacional de Emisor de Largo Plazo afirmada en AAA(col); Perspectiva Estable;
- ✚ Calificación Nacional de Emisor de Corto Plazo afirmada en F1+(col).
- ✚ 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 afirmada 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 afirmada en AAA(col).²

¹Tomado del Prospecto de Emisión y Colocación.

² Tomado del Informe de la calificadora de fecha 21 de julio de 2015.

ENTORNO ECONOMICO

La economía colombiana creció 3,17% anual en el tercer trimestre de 2015, frente a 4,19% anual en el mismo periodo de 2014, confirmando la moderación del crecimiento económico. Lo anterior contrasta con un entorno aún más pesimista entre los demás países de la región, donde algunos como Brasil y Venezuela se encuentran en recesión. Se destaca la moderación del sector de construcción, así como del sector de minas e hidrocarburos, que continúa en terreno negativo. En contraste, los sectores de comercio y el agro presentaron variaciones positivas alcistas superiores a las observadas el año anterior. Para 2016 esperamos que la economía colombiana crezca alrededor de un 2,90% en su medida anual.

La inflación de diciembre se ubicó en 6,77% anual, al alza frente a la de noviembre (6,39%), y bastante por encima de la observada un año atrás (3,66%). Este dato se encuentra bastante por encima del rango meta (4,00%) del Banco de la República, explicado en mayor medida por la

inflación de los alimentos, la cual se ve afectada por fenómenos climáticos y de oferta interna, y la inflación de transables, a través del canal de transmisión de la tasa de cambio. Esperamos para 2016 que la inflación se mantenga por encima de la cota superior del Banco de la República, cerrando alrededor de 4,49% con sesgo al alza.

La tasa de desempleo en el trimestre móvil septiembre – noviembre se ubicó en 8,1%, levemente por encima de la observada el año anterior de 8,0%. La tasa de ocupación, a pesar de no presentar variación con respecto al trimestre anterior, mantiene su tendencia alcista, soportada por la contribución dinámica de sectores como comercio y agricultura, que continúan presentando tendencias favorables.

El Banco de la República aumentó en 25 puntos básicos hasta 5,75% la tasa de interés de política por cuarto mes consecutivo. Otras tasas de referencia tuvieron una tendencia alcista durante el semestre: la DTF a 90 días aumentó 94 puntos básicos, cerrando diciembre en 5,22% E.A. La IBR terminó el año sobre

5,55%, con un aumento de 119 puntos básicos entre junio y diciembre.

La curva de rendimientos de los TES tasa fija presentó un alto nivel de empinamiento medido por los nodos jun/16 – jul/24 de 224 puntos básicos a cierre de 2015; sin embargo durante el segundo semestre del año el comportamiento fue de aplanamiento en la parte media de la curva. Todas las referencias presentaron desvalorizaciones durante el semestre, donde los títulos que más se vieron afectados fueron los noviembreros 2018.

La referencia julio 2024 cerró el año operando alrededor de 8,25%. El mercado continúa expectante a próximos anuncios oficiales por parte del Gobierno sobre una esperada Reforma Tributaria, que asegure la financiación de los crecientes déficits a los que se enfrenta la Nación, ante un entorno macroeconómico cada vez más retador.

El dólar a nivel local presentó en lo corrido de 2015 un aumento de 31,64%. La TRM operó en promedio sobre 2.741,56 pesos por dólar durante el año,

que se compara al alza con el promedio de 2014 (2.000 pesos por dólar). Lo anterior responde a expectativas de mayores tasas de interés en EE. UU. así como a menores precios del petróleo, y por ende un ensanchamiento de los déficits comercial y en cuenta corriente de Colombia.

El índice COLCAP de la Bolsa de Colombia acumuló durante 2015 una caída de -19,49%, altamente influenciado por la caída de las compañías minero-petroleras, así como por ciertos eventos fundamentales fuertemente castigados por el mercado.

SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO: Al finalizar el segundo semestre de 2015 el total de activos del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. "BBVA Colombia" asciende a \$50.183.849 Millones de Pesos.

PASIVO: Al finalizar el segundo semestre de 2015 el total de pasivos del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. "BBVA Colombia" asciende a \$46.364.769 Millones de Pesos.

PATRIMONIO: Al finalizar el segundo semestre de 2015 el total del patrimonio del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. "BBVA Colombia" asciende a \$3.819.080 Millones de Pesos.

UTILIDAD: Al finalizar el segundo semestre de 2015 el total de la utilidad del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. "BBVA Colombia" asciende a \$603.967 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 hasta por \$2 billones, considera que las cifras presentadas a corte diciembre de 2015 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/>