

INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE TITULOS (01/01/2014 – 30/06/2014)

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

JUNIO 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 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: El día 8 de mayo de 2014, 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, decidió afirmar la calificación en “AAA(col)”.

Factores Clave de las Calificaciones

Soporte: La calificación de BBVA Colombia refleja el soporte patrimonial que recibiría -en caso que fuese necesario- de su matriz: BBVA, cuya calificación internacional de Issuer

¹Tomado del Prospecto de Emisión y Colocación.

Default Rating (IDR) otorgada por Fitch Ratings es de ‘BBB+’ con Perspectiva Estable; la cual refleja los retos de su principal mercado y el impacto en sus resultados.

La operación del banco en Colombia forma parte de la presencia de BBVA en América Latina y, en opinión de Fitch, la misma es de importancia estratégica para la dinámica del negocio de BBVA. Se espera que el apoyo de su matriz sea suficiente y llegue de forma oportuna al banco, en caso que fuese necesario.

Administración Fuerte de Riesgos: En opinión de Fitch, el banco se encuentra altamente preparado para gestionar los riesgos en que incurre y muestra un proceso sólido de crédito desde su originación hasta su cobro.

Buena Calidad de Cartera y Adecuadas Reservas: Las buenas perspectivas de la economía colombiana y un proceso de crédito reforzado han contribuido a mejorar la calidad de su cartera, que es hoy en día mejor que el promedio del mercado. Esto se complementa con una sólida cobertura de reservas (2.6 veces su cartera vencida y aproximadamente

3.3% de la cartera total a diciembre de 2013).

Rentabilidad Estable: La estricta política de control de costos del banco y sus planes de expansión agresivos, junto con la buena calidad de los activos, han permitido a BBVA Colombia sostener su rentabilidad. Fitch espera que, después de la estrategia de expansión de la compañía, su margen aumente, gracias a los mejores márgenes de la cartera de consumo en donde basa gran parte de su estrategia.

Márgenes Estables: La fuerte competencia y una estrategia de incrementar los depósitos han presionado las tasas activas y pasivas, lo que ha afectado los márgenes de BBVA en los últimos años; en línea con lo sucedido en el sector. Se espera que los márgenes se mantengan.

Sensibilidad de la Calificación

Cambios en el Soportador: La Perspectiva es Estable. Refleja la tendencia de las calificaciones internacionales de BBVA. Cambios en la

misma están altamente correlacionados con la calificación internacional de la matriz y la percepción de Fitch sobre la oportunidad del soporte que provendría en casos de estrés.

Cambios en su Calidad de Activos: Las calificaciones nacionales de BBVA Colombia podrían presionarse por un deterioro severo en su calidad de activos o por un desempeño negativo que erosionase su colchón de capital y reservas.²

ENTORNO ECONOMICO

Crecimiento Económico: La economía colombiana creció a un ritmo de 4,68% en 2013, corregido al alza desde 4,26% según el DANE. Durante el primer trimestre de 2014 el crecimiento del PIB fue de 6,41%, que también se compara al alza con el primero de 2013 (2,95%). Se estima que la economía crecería éste año por encima de lo que se considera como su nivel potencial de largo plazo, más o menos un 4,80%.

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

Desempleo: El desempleo continúa en descenso. La tasa de desocupación total nacional en el trimestre marzo – mayo se ubicó en 9,20%, a la baja frente al 9,90% observado en igual periodo de 2013. Construcción, intermediación financiera y servicios fueron las ramas que más jalonaron el empleo.

Inflación: La inflación total anual se situó en 2,93% en mayo, con tendencia ascendente en lo corrido de 2014 y al alza frente a mayo de 2013 (2,00%). Se espera que para fin de año la inflación total supere el 3,00%, meta central del Banco de la República, probablemente impactado por el fenómeno climático de El Niño.

Tasas de Interés: El Banco de la República inició en abril un nuevo ciclo al alza en la tasa de interés de política monetaria. Desde el 3,25%, donde se mantuvo la tasa Repo durante un año, se acumulan 75 pbs de incremento, al 4,00%. Se espera que los incrementos se prolonguen este año hacia un 5,00%. Otras tasas han reaccionado al alza; la IBR finalizó junio sobre 3,89%, desde 3,13% en diciembre. La DTF,

ciertamente rezagada pero tendiendo a subir, terminó en junio sobre 4,01%, prácticamente estable durante el primer semestre (4,07% en diciembre). La expectativa es que ésta tienda a ajustarse, con una tendencia moderada al alza. La IBR continuará siguiendo muy de cerca la tasa de interés de política monetaria.

Deuda Pública: con un inicio de año al alza, la renta fija colombiana se vio afectada por cuenta de un fenómeno internacional de fuerte castigo a los activos emergentes, a razón de la menor cantidad de liquidez que la FED irrigaría en adelante. A ello se sumaron algunos eventos particulares en algunos países emergentes, producto de sus debilidades macro estructurales, como alta dependencia de la financiación externa de corto plazo, en cuya lista sin embargo no está Colombia incluida. En marzo la noticia de una mayor participación de activos soberanos colombianos en los índices de renta fija de JP Morgan hundieron las tasas de interés con ímpetu, producto de una gran demanda e interés de fondos externos en la deuda pública colombiana. Así entonces,

mientras la referencia de los TES 2024 terminó el 2013 con un rendimiento de mercado de 6,80%, alcanzó una tasa máxima en febrero de 7,29% (no vista desde marzo de 2012). Después corrigió hasta una mínima en abril de 6,12% (no vista desde junio de 2013) y en junio acabó sobre 6,55%, recientemente con conducta correctiva al alza, producto del inicio de un nuevo ciclo al alza en la tasa Repo.

Mercado Cambiario: a pesar de iniciar con tendencia al alza el año, producto de las condiciones internacionales de aversión al riesgo, a partir de marzo la tasa de cambio corrigió con fuerza a la baja, tendencia que aún continúa a razón de los flujos de inversión extranjera, en particular de portafolio, que vienen entrando a los mercados de renta fija y variable. Si bien el 2013 acabó con una TRM de USDCOP 1.926,83, y alcanzó una tasa máxima de USDCOP 2.054,90 en febrero, recientemente toca nuevos mínimos del año; el mes de junio terminó sobre USDCOP 1.881,19, pero inicia julio sobre niveles de USDCOP 1.865,42, mínimos no vistos desde mayo de 2013. La futura trayectoria dependerá de

la afluencia de mayores flujos de inversión y del manejo monetario de la FED.

Mercado Accionario: el índice COLCAP inició el año con tendencia bajista, sobre 1.606,33 unidades y alcanzó a caer hasta un mínimo de 1.448,23 unidades en febrero. En adelante sin embargo, emprendió un curso al alza que también experimentaron las plazas internacionales, en vista de extrema laxitud monetaria en economías industrializadas. El índice alcanzó en junio su máximo del año, 1.728,28 puntos, no visto desde noviembre de 2013. El mes de junio acabó sobre 1.705,99.

SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO: Al finalizar el primer semestre de 2014 el total de activos del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. “BBVA Colombia” asciende a \$37,735,241.13 Millones de Pesos.

PASIVO: Al finalizar el primer semestre de 2014 el total de pasivos del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. “BBVA Colombia” asciende a \$34,514,557.85 Millones de Pesos.

PATRIMONIO: Al finalizar el primer semestre de 2014 el total del patrimonio del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. “BBVA Colombia” asciende a \$3,220,683.28 Millones de Pesos.

UTILIDAD: Al finalizar el primer semestre de 2014 el total de la utilidad del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. “BBVA Colombia” asciende a \$245,612.90 Millones de Pesos.³

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

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 junio de 2014 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/>