



Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/07/2023 – 31/12/2023)

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 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:

Fitch Ratings - Bogota - 29 Nov 2023: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo en 'AAA (col)' y 'F1+(col)', respectivamente, de BBVA Colombia S.A. (BBVA Colombia) y sus subsidiarias, BBVA Valores Colombia S.A. (BBVA Valores) y BBVA Asset Management S.A. (BBVA AM). La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

Factores clave de calificación

BBVA COLOMBIA

¹Tomado del Prospecto de Emisión y Colocación.



La calificación de BBVA Colombia refleja el soporte que recibiría, en caso ser necesario, de su matriz, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA) con calificación internacional de riesgo emisor (IDR; issuer default rating) de 'BBB+' con Perspectiva Estable. 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.

Posición de Mercado Relevante y Beneficios de Grupo:

BBVA Colombia es una franquicia líder en banca minorista en Colombia. A agosto de 2023 era el tercer banco más grande en cartera de consumo con una participación de mercado de 13%, el tercero más grande en hipotecas (14,2%), el cuarto más grande en depósitos (11,1%) y el cuarto por activos y pasivos totales. La calificación de BBVA Colombia también considera la estructura de gestión de riesgos del banco totalmente integrada con la de su matriz, una rentabilidad razonable y colchones de reservas acordes con su nivel de calificación. La evaluación de la capitalización de Fitch incorpora el apoyo ordinario proporcionado y esperado de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA).

Calidad de Cartera Deteriorándose:

A junio de 2023, el indicador de cartera vencida a más de 90 días se deterioró a 2,3% desde 2% al cierre de 2022, aunque sigue por debajo del promedio de los últimos cuatro años de 2,7%. El aumento en el indicador refleja el deterioro en el segmento de consumo, sin embargo, los indicadores de cartera vencida de BBVA Colombia comparan favorablemente frente al promedio del sistema financiero de 3,1%. Dado un ambiente operativo menos benigno, con una inflación alta prevalente y un crecimiento bajo de la economía, Fitch espera un deterioro adicional en los indicadores de cartera vencida, sin embargo, dado que el banco está aumentando su exposición al segmento corporativo, se espera que el indicador de cartera vencida permanezca en alrededor de 3% para el cierre de 2023.

Rentabilidad Presionada:

A junio de 2023, la utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) tuvo un decrecimiento significativo hasta 0,8% desde 2,6% en 2022. La presión en la rentabilidad esta explicada principalmente por el decrecimiento de cerca de 150 puntos básicos en el margen de interés neto (MIN), dado el prevalente ambiente de tasas de interés altas, y el crecimiento moderado de la cartera. A pesar de que el banco logró reapreciar su cartera, el aumento en el costo de fondeo fue mayor lo que refleja la sensibilidad negativa del banco en el NIM. Los gastos por provisiones aumentaron 15,4%, también presionaron la rentabilidad. Para el cierre de 2023, Fitch espera que el indicador clave de rentabilidad se mantenga estable y por debajo de 1%. Dada la concentración de fondeo en el mediano plazo y las tasas menores de interés proyectadas para 2024, Fitch espera que la rentabilidad se recupere hacia promedios históricos hacia 2025.

Capitalización Apretada, Beneficiada por Soporte Ordinario: A junio de 2023, el indicador de capital común tangible de nivel 1 (CET1; common equity tier 1) cayó a 7,7% desde 8,7% en diciembre de 2022 y aún compara por debajo de sus pares regionales; lo que lo hace su factor más débil en el perfil crediticio del banco. Sin embargo, en opinión de Fitch, los indicadores de capital se mantienen adecuados debido al soporte ordinario provisto por BBVA, la administración de riesgo conservadora y las provisiones amplias de cartera. Para fortalecer su capital, en junio de 2023 BBVA Colombia suscribió una deuda subordinada con su casa matriz, la cual computa como capital básico adicional (AT1: additional tier 1). Esto le permite al banco tener un colchón de capital adicional y fortalecer sus indicadores de capital. A junio de 2023, el indicador de capital básico total (CET1 más AT1) fue 9% y el indicador de solvencia total fue 12,1%. Fitch espera una recuperación ligera en el indicador CET1 cercana a 8,4%, debido a un decrecimiento esperado en su portafolio de inversiones, que disminuiría la contribución del riesgo de mercado sobre los APR totales.



Fondeo Estable y Liquidez Adecuada: En opinión de Fitch, BBVA Colombia tiene estructuras de fondeo y liquidez adecuadas. A junio de 2023, el indicador de préstamos a depósitos fue 104,9% y compara favorablemente frente al promedio del sistema financiero de 105,7%. La posición de liquidez del banco es amplia, de acuerdo a los lineamientos estrictos de su matriz, los cuales incluyen requerimientos de Basilea III y requerimientos regulatorios europeos. A junio de 2023, los activos líquidos de BBVA Colombia cubren 29,2% de los depósitos. Fitch espera que el banco mantenga su estructura de fondeo estable y espera que el indicador de préstamos a depósitos aumente ligeramente a 105%, dado el crecimiento mayor de los préstamos frente a los depósitos.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

BBVA COLOMBIA

Movimientos a la baja en la calificación de BBVA Colombia podrían ocurrir ante una percepción menor de Fitch sobre la propensión y habilidad de soporte por parte de BBVA; Las calificaciones podrían afectarse si el MIN apretado continúa presionando el indicador de utilidad operativa a APR consistentemente por debajo de 1,2%, y si su indicador CET1 consistentemente cayera por debajo de 10%, acompañado por un cambio en la evaluación de Fitch sobre el soporte ordinario provisto por su matriz a esta subsidiaria; la calificación de los bonos ordinarios y subordinados que hacen 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; la calificación de los Bonos Ordinarios y Subordinados que hacen 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.

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 parcial del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 29 de noviembre de 2023 y puede consultarse en la liga www.tchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

El día 22 de marzo de 2024 se celebró la Asamblea General de Accionistas en reunión ordinaria.

Entorno Económico

Tras siete meses del fin del ciclo alcista en tasas de interés más prolongado de la región, el Banco de la República (BR) ejecutó un recorte de 25pb a 13.0% y se convirtió en el penúltimo banco central de Latinoamérica en flexibilizar su postura monetaria. La decisión resultó en medio de un progreso desinflacionario lento (-30% frente al máximo registrado para los últimos 24 años de 13.34%) y un cierre de inflación de un dígito (9.28%) por primera vez en 18 meses (vs. 11.77% de inflación promedio en 2023). Simultáneamente, la mejora en las expectativas de inflación (-78bp a 5.61% a 12 meses durante el semestre), unas condiciones financieras globales más holgadas, el ajuste del déficit de cuenta corriente al nivel más bajo desde 2010 (1.6% del PIB) y la desaceleración mayor a la esperada del crecimiento de -0.3% y/y en 3Q23, se posicionaron como argumentos para el inicio del ciclo bajista de tasas de interés. En este contexto, la ausencia de progreso en la agenda reformista de la administración actual y la victoria contundente de la oposición en las elecciones regionales de octubre, el ruido político se disipó y permitió que la curva de TES tasa fija y UVR tuvieran descensos promedios



de -46pb y -39pb. Igualmente, el peso colombiano se fortaleció -7.2% durante el semestre y 25.9% en el año corrido, con lo cual se posicionó como la moneda más revaluada del mundo emergente durante 2023. Cabe notar que, en materia de liquidez, el Ministerio de Hacienda culminó el año con COP9bn en la cuenta del Emisor, una cifra notablemente inferior a la estipulada en el MFMP (COP27bn) y al máximo histórico de COP52bn registrado en agosto en medio de la ley de garantías. Así el BR inició el proceso de reducción de hoja de balance en octubre con ventas de TES por COP 6.7bn y redujo su participación de mercado hasta 9.4% del outstanding. Por su parte, el contexto externo también favoreció la valorización de activos locales. Precisamente, la Fed luego de un ajuste de +25pb en su tasa de interés al rango 5.25%- 5.5% en septiembre, tras una desinflación más acelerada en Estados Unidos, la Fed descartó ajustes adicionales e indicó un espacio de -75pb de recortes a 4.6% en 2024. Lo anterior llevó a un cierre de la nota del Tesoro en 3.84% una figura estable frente al cierre de 2022 y 114pb por debajo del máximo de 16 años registrado en octubre.

Situación Financiera

Activo: Al finalizar el segundo semestre de 2023 el total de activos del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. "BBVA Colombia" asciende a \$ 105.910.133 millones de pesos.

Pasivo: Al finalizar el segundo de 2023 el total de pasivos del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. "BBVA Colombia" asciende a \$ 99.336.216 millones de pesos.

Patrimonio: Al finalizar el segundo semestre de 2023 el total del patrimonio del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. "BBVA Colombia" asciende a \$ 6.573.917 millones de pesos.

Utilidad: Al finalizar el segundo semestre de 2023 el total de la utilidad del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. "BBVA Colombia" asciende a \$ 246.428 millones de pesos.

Conclusiones

Itaú fiduciaria Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos Ordinarios 2011 emitidos por BBVA Colombia, considera que las cifras financieras presentadas a corte de 31 de diciembre de 2023 y la evolución de sus resultados, 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 2011.

Fuentes

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

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

NOTA: Itaú Fiduciaria Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos Ordinarios BBVA 2011 a corte de 31 de diciembre de 2023, considera que 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.

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/>
- <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