



Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/01/2018 – 30/06/2018)

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.			

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.



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 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

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.



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: La calificación del 21 de Junio de 2018 por Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de BBVA Colombia y sus subsidiarias BBVA Valores Colombia S.A. y BBVA Asset Management S.A. en ‘AAA(col)’ y ‘F1+(col)’ respectivamente. La Perspectiva de la calificación de Largo Plazo es Estable.:

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

- Calificación Nacional de Contraparte de Largo Plazo en ‘AAA (col)’, Perspectiva Estable;
- Calificación Nacional de Contraparte de Corto Plazo en ‘F1+ (col)’;
- Calificación Nacional de la Emisión de Bonos Ordinarios BBVA 2011 por

COP2.000,000 millones afirmada en ‘AAA(col)’;²

Entorno Económico

La economía colombiana en el primer semestre de 2018 presentó importantes signos de recuperación de la actividad económica, luego de un ajuste importante en 2017. Igualmente, el primer semestre estuvo marcado por el ciclo electoral, que generó ligera volatilidad y mantuvo la expectativa de cara a los resultados que fueron favorables para el mercado. En general, este semestre se caracterizó por reflejar un punto de inflexión en materia económica y política, entrando en una senda de mejora en las perspectivas de crecimiento y confianza, a pesar de las dificultades en materia fiscal y dudas sobre la sostenibilidad del crecimiento económico en el mediano plazo. No obstante, aún se presentan importantes incógnitas sobre los impactos negativos en la economía colombiana que podría generar el contexto internacional, marcado por conflictos geopolíticos y cambios en la política monetaria de los países desarrollados.

Actividad Económica

El PIB en el primer trimestre de 2018 se ubicó en 2.2%, mostrando signos de recuperación frente a los resultados del año

¹Tomado del Prospecto de Emisión y Colocación.

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.



anterior, que se ubicaron en 1.6% para el cuarto trimestre de 2017 y 1.3% para el primer trimestre de 2017. En términos de contribución al PIB, en el primer trimestre del año los sectores que presentaron un mejor desempeño correspondieron a actividades financieras, administración pública y comercio al por mayor y al por menor con crecimientos de 6.1%, 5.9 y 3.9% respectivamente. Al revisar el PIB por el lado de la demanda, principalmente estuvo jalonado por el consumo final (crecimiento de 3.2% en el primer trimestre), explicado en mayor medida por el consumo final del gobierno (crecimiento de 6.7%), en tanto el de los hogares se ubicó en 2.5%.

De otra parte, los datos para el segundo trimestre de 2018 confirman la recuperación de la actividad económica. La confianza del consumidor continuó su senda de recuperación y en mayo registró el valor más alto desde julio de 2015. Igualmente, en el mes de mayo el comercio minorista presentó un crecimiento de 5.9%, en tanto la producción industrial del mismo mes se ubicó en 2.9%.

No obstante, aún existen riesgos sobre ciertos sectores de la economía y la consolidación del crecimiento económico en

el mediano plazo. Por ejemplo, en el primer trimestre el sector de construcción presentó un crecimiento negativo de 8.2% y el sector de explotación de minas y canteras de -3.6%.

Inflación

La inflación continuó su proceso de ajuste a la meta del Banco de la República y en junio cerró en 3.20% desde su nivel de 4.09% de cierre de 2017. En los primeros seis meses del año se realizó una importante corrección al rango meta. La inflación básica se ubicó en el mes de junio en 3.81%, situándose en el rango meta desde el mes de marzo. El mayor ajuste está explicado principalmente por la significativa caída del rubro bienes transables, que inició el año en 3.2% y en junio se ubicó en 1.8%. Por otra parte, la inflación de alimentos aún se mantiene en niveles bajos, presentado pocos repuntes.

La perspectiva es que la inflación presente estabilidad en el resto del año, cerrando el año en niveles de 3.1%. Los principales riesgos para una mayor inflación están dados por una posible devaluación o un rebote en la inflación de alimentos.

Política Monetaria

En los primeros seis meses del año la JDPR únicamente disminuyó la tasa de interés en el mes de abril en 25 puntos básicos, pasando

² Tomado del Informe de la calificadora de fecha 21 de Junio de 2018.

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.



del nivel inicial de año de 4.5% a 4.25%. De esta forma la Junta del Banco de la República (JDBR) en principio terminó el ciclo de reducción de la tasa de intervención y se prevé estabilidad para el segundo semestre. Los argumentos de las últimas decisiones por parte de la JDBR ponderan la corrección de la inflación a la meta y la recuperación gradual de la economía.

Contexto Internacional

El primer semestre de 2018 la economía global estuvo marcado por el ajuste gradual de la política monetaria de Estados Unidos, conforme la economía ha mostrado importantes signos de solidez. Así, la Reserva Federal incrementó las tasas de interés ajustándose a la expectativa de los agentes del mercado. Por otra parte, se ha generado volatilidad ante la posibilidad de una guerra comercial entre Estados Unidos y China, lo que afectaría el crecimiento global. Por otra parte, el precio del petróleo presentó un importante repunte al ubicarse en niveles superiores a 70 dólares por barril. Esto estuvo explicado por el acuerdo de los países productores y la menor producción de Estados Unidos.

Situación Financiera

Activo: Al finalizar el primer semestre de 2018 el total de activos del Banco Bilbao

Vizcaya Argentaria Colombia S.A. “BBVA Colombia” asciende a \$57,866,909.23 millones de pesos.

Pasivo: Al finalizar el primer semestre de 2018 el total de pasivos del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. “BBVA Colombia” asciende a \$53,809,650.04 millones de pesos.

Patrimonio: Al finalizar el primer semestre de 2018 el total del patrimonio del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. “BBVA Colombia” asciende a \$4,057,259.19 millones de pesos.

Utilidad: Al finalizar el primer semestre de 2018 el total de la utilidad del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. “BBVA Colombia” asciende a \$285,942.60 millones de pesos.³

Conclusiones

Itaú Asset Management Colombia S.A. 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 Junio de 2018 y la evolución de

³ Tomado de la página web del Emisor.

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.



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

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/>

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.