



Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/01/2017 – 30/06/2017)

Emisión Bonos Ordinarios y Subordinados BBVA Colombia 2009

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 \$3.000.000.000,00 moneda corriente				
Serie, Tipo, Valor Nominal Inversión Mínima 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	un bono =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
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.				
Representante Legal De Tenedores	Helm Fiduciaria S.A.				
Calificación:	Fitch Ratings afirmó la calificación de la Emisión de Bonos Ordinarios y Subordinados BBVA Colombia 2009 por \$2 billones en: -- 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).				

Fuente: Prospecto de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Subordinados 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

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.



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: La calificación del 30 de junio de 2017 por Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto

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.



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 los bonos ordinarios que hacen parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Subordinados 2009 hasta por COP2 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 COP2 billones afirmada en 'AAA(col)'.²

Entorno Económico

Economía: En el primer trimestre del año la economía colombiana continuó con el proceso de ajuste registrando un crecimiento

de 1,1%, el cual fue el más bajo no visto para un primer trimestre desde 2009. El menor crecimiento estuvo explicado por la política monetaria restrictiva del año pasado, la debilidad en el mercado laboral y por la implementación de la reforma tributaria que elevó la tarifa general del IVA de 16% a 19%. Para 2017, Itaú prevé un crecimiento de 1,6% y para 2018 de 2,5%. La inflación anual de Junio ajustó 3,99%, cayendo frente a la inflación de Diciembre de 5,75% y de Junio de 2016 de 8,60%. La desaceleración en la variación anual se explica por un descenso acelerado de la inflación de alimentos, tras la finalización de los choques de oferta registrados el año pasado. Itaú estima una inflación anual para 2017 de 4,2%, y para cierre de 2018 de 3,8%. El Banco de la República continuó este año reduciendo la tasa de interés en vista de la corrección que está mostrando la inflación y la debilidad de la actividad económica. En Junio, el Emisor decidió recortar en 50 pbs la tasa de interés a 5,75%, argumentando la decisión en la reciente debilidad de la actividad económica y el riesgo de una desaceleración mayor. Otras tasas de interés empezaron a absorber el ciclo bajista de la política monetaria; la DTF a 90 días terminó en Junio sobre 5,95% E. A. frente a 6,86% en Diciembre, mientras que la IBR a un día ajustó en Junio 5,98%. **Mercados:** la referencia TES 2024 terminó en Junio en 6,12%, a la baja frente a

² Tomado del Informe de la calificadora de fecha 30 de junio de 2017.

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.



Diciembre (6,90%). El empinamiento de la curva de rendimientos de los TES tasa fija – medido por la distancia entre los vencimientos julio 2024 y noviembre 2018– aumentó considerablemente en 67,5 pbs, al subir desde 71,6 pbs en Diciembre a 139,1 pbs en Junio (nivel máximo no visto desde Octubre de 2015). La cotización del dólar interbancario para cierre de mes subió levemente, desde 3.000 pesos en Diciembre a 3.038 pesos en Junio. El índice COLCAP de la Bolsa de Valores de Colombia acumuló una valorización en el primer semestre de 8,23%, que se compara con el incremento de 13,97% del primer semestre de 2016 y con la valorización de 17,17% registrada en todo 2016.

Situación Financiera

Activo: Al finalizar el primer semestre de 2017 el total de activos del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. “BBVA Colombia” asciende a \$50.861.532 millones de pesos.

Pasivo: Al finalizar el primer semestre de 2017 el total de pasivos del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. “BBVA Colombia” asciende a \$47.062.418 millones de pesos.

Patrimonio: Al finalizar el primer semestre de 2017 el total del patrimonio del Banco

Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. “BBVA Colombia” asciende a \$3.799.114 millones de pesos.

Utilidad: Al finalizar el segundo trimestre de 2017 el total de la utilidad del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. “BBVA Colombia” asciende a \$ 225.704 millones de pesos.³

Conclusiones

Itaú Asset Management Colombia 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 financieras presentadas a corte junio de 2017 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 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.



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.