



Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/07/2019 – 31/12/2019)

Emisión Bonos Ordinarios y/o Subordinados Banco de Occidente S.A.

Clase de Título:	Bonos Ordinarios y/o Subordinados																																																												
Emisor:	Banco de Occidente																																																												
Monto de la Emisión:	Hasta ocho billones de pesos (\$10.000.000.000.000)																																																												
Número de Títulos:	Hasta ochocientos mil bonos ordinarios y/o subordinados (1.000.000)																																																												
Plazo de Redención:	Bonos Ordinarios: Desde 12 y hasta 240 meses Bonos Subordinados: Desde 60 y hasta 240 meses																																																												
Intereses	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="5">Bonos Ordinarios:</th> <th colspan="5">Bonos Subordinados:</th> </tr> <tr> <th>Serie</th> <th>Plazo</th> <th>Tasa Máxima</th> <th>Denominación</th> <th></th> <th>Serie</th> <th>Plazo</th> <th>Tasa Máxima</th> <th>Denominación</th> <th></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>A Tasa Fija</td> <td>Desde 12 y hasta 240 meses</td> <td>La tasa máxima será determinada en el Aviso de Oferta Pública</td> <td>A12 A240</td> <td>a</td> <td>A Tasa Fija</td> <td>Desde 60 y hasta 240 meses</td> <td>La tasa máxima será determinada en el Aviso de Oferta Pública</td> <td>A560 A5240</td> <td>a</td> </tr> <tr> <td>B IPC</td> <td>Desde 12 y hasta 240 meses</td> <td>La tasa máxima será determinada en el Aviso de Oferta Pública</td> <td>B12 B240</td> <td>a</td> <td>B IPC</td> <td>Desde 60 y hasta 240 meses</td> <td>La tasa máxima será determinada en el Aviso de Oferta Pública</td> <td>B560 B5240</td> <td>a</td> </tr> <tr> <td>C DTF</td> <td>Desde 12 y hasta 240 meses</td> <td>La tasa máxima será determinada en el Aviso de Oferta Pública</td> <td>C12 C240</td> <td>a</td> <td>C DTF</td> <td>Desde 60 y hasta 240 meses</td> <td>La tasa máxima será determinada en el Aviso de Oferta Pública</td> <td>C560 C5240</td> <td>a</td> </tr> <tr> <td>D IBR</td> <td>Desde 12 y hasta 240 meses</td> <td>La tasa máxima será determinada en el Aviso de Oferta Pública</td> <td>D12 D240</td> <td>a</td> <td>D IBR</td> <td>Desde 60 y hasta 240 meses</td> <td>La tasa máxima será determinada en el Aviso de Oferta Pública</td> <td>D560 D5240</td> <td>a</td> </tr> </tbody> </table>	Bonos Ordinarios:					Bonos Subordinados:					Serie	Plazo	Tasa Máxima	Denominación		Serie	Plazo	Tasa Máxima	Denominación		A Tasa Fija	Desde 12 y hasta 240 meses	La tasa máxima será determinada en el Aviso de Oferta Pública	A12 A240	a	A Tasa Fija	Desde 60 y hasta 240 meses	La tasa máxima será determinada en el Aviso de Oferta Pública	A560 A5240	a	B IPC	Desde 12 y hasta 240 meses	La tasa máxima será determinada en el Aviso de Oferta Pública	B12 B240	a	B IPC	Desde 60 y hasta 240 meses	La tasa máxima será determinada en el Aviso de Oferta Pública	B560 B5240	a	C DTF	Desde 12 y hasta 240 meses	La tasa máxima será determinada en el Aviso de Oferta Pública	C12 C240	a	C DTF	Desde 60 y hasta 240 meses	La tasa máxima será determinada en el Aviso de Oferta Pública	C560 C5240	a	D IBR	Desde 12 y hasta 240 meses	La tasa máxima será determinada en el Aviso de Oferta Pública	D12 D240	a	D IBR	Desde 60 y hasta 240 meses	La tasa máxima será determinada en el Aviso de Oferta Pública	D560 D5240	a
Bonos Ordinarios:					Bonos Subordinados:																																																								
Serie	Plazo	Tasa Máxima	Denominación		Serie	Plazo	Tasa Máxima	Denominación																																																					
A Tasa Fija	Desde 12 y hasta 240 meses	La tasa máxima será determinada en el Aviso de Oferta Pública	A12 A240	a	A Tasa Fija	Desde 60 y hasta 240 meses	La tasa máxima será determinada en el Aviso de Oferta Pública	A560 A5240	a																																																				
B IPC	Desde 12 y hasta 240 meses	La tasa máxima será determinada en el Aviso de Oferta Pública	B12 B240	a	B IPC	Desde 60 y hasta 240 meses	La tasa máxima será determinada en el Aviso de Oferta Pública	B560 B5240	a																																																				
C DTF	Desde 12 y hasta 240 meses	La tasa máxima será determinada en el Aviso de Oferta Pública	C12 C240	a	C DTF	Desde 60 y hasta 240 meses	La tasa máxima será determinada en el Aviso de Oferta Pública	C560 C5240	a																																																				
D IBR	Desde 12 y hasta 240 meses	La tasa máxima será determinada en el Aviso de Oferta Pública	D12 D240	a	D IBR	Desde 60 y hasta 240 meses	La tasa máxima será determinada en el Aviso de Oferta Pública	D560 D5240	a																																																				
Administrador	Deceval																																																												

Fuente de Tablas: Prospecto de Emisión y Colocación

Entidad Emisora

El Banco de Occidente S.A. fue constituido el 8 de septiembre de 1964 en la ciudad de Santiago de Cali, con el objetivo estratégico de atender los segmentos y clientes de esa

ciudad y del occidente del país. A mediados de los años setenta, el grupo económico Sarmiento Angulo asume el control de la entidad y la redirecciona a un nuevo enfoque estratégico, con el fin de iniciar una

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.



expansión nacional apoyada por la capitalización de nuevos recursos.

El Banco tiene una situación de control ejercida por la sociedad Grupo Aval Acciones y Valores S.A., a su vez, el Banco de Occidente registra situación de control sobre las entidades extranjeras Banco de Occidente Panamá S.A. (95%) y Occidental Bank Barbados Ltd. (100%). En el país registra situación de control sobre la Sociedad Fiduciaria de Occidente S.A. (94,98%) y Ventas y Servicios S.A. (45%). Adicionalmente, cuenta con una participación del 7,95% en la sociedad comisionista de bolsa Casa de Bolsa S.A.

Tabla No.1: Composición Accionaria

Accionista	Participación
Grupo Aval Acciones y Valores S. A.	68,2%
Seguros de Vida Alfa S. A.	7,3%
Actuados S. A.	4,5%
Corporación Financiera Colombiana S.A	4,0%
Mejía Cabal Ivan Felipe	3,8%
Industrias de Envases S. A.	1,7%
Rendifin S. A.	1,2%
Otros	9,4%
TOTAL	100%

Fuente: Banco de Occidente S. A.

La actividad del Banco de Occidente tradicionalmente se ha dirigido a la colocación de créditos comerciales con una importante penetración en el sector corporativo, en las medianas y pequeñas empresas, así como en el sector oficial, y, en menor medida, en créditos de consumo y la banca personal; elementos que le han permitido sostener un crecimiento

consistente y diversificado, tanto en sus captaciones, como en sus colocaciones de crédito. Este último segmento ha tenido una importante evolución a través del tiempo; especialmente, por la financiación de vehículos, que fue impulsada por la adquisición del Banco Aliadas en 2005, que se caracterizaba por tener una amplia experiencia en ese tipo de créditos. Esta línea de negocio cobra relevancia, debido sus altas tasas de colocación y el consecuente beneficio en términos de rentabilidad.

En diciembre de 2005, se llegó a un entendimiento entre el Grupo Aval Acciones y Valores S.A., principal accionista, y un grupo de accionistas del Banco Unión Colombiano, en virtud del cual se convino presentar a consideración de los accionistas de ambas entidades un acuerdo de fusión. Obtenidas las autorizaciones correspondientes, el Banco de Occidente absorbió al Banco Unión Colombiano.

Por último, el 10 de mayo de 2010, mediante la resolución 0952 de la Superintendencia Financiera de Colombia, no se objetó la Fusión por absorción del Banco de Occidente S.A. con Leasing del Occidente S.A. Dado lo anterior, el 11 de junio de 2010 esta última cesó operaciones como organismo independiente y se realizó la consolidación

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.



contable, financiera y administrativa dentro del Banco.

Al cierre del 2011, el Banco de Occidente S.A. operó con más de 6.000 empleados, 184 oficinas y 8 Centros de Pagos y Recaudos, con una red que hace presencia en 53 ciudades del país. De igual manera lo hizo con un conjunto de entidades filiales nacionales y del exterior, que le permiten ofrecer una amplia variedad de servicios relacionados con la actividad financiera, entre las cuales se destacan la dinámica y el posicionamiento en el mercado alcanzados por su tarjeta de crédito Credencial.

Datos Relevantes

Calificación: El día 27 de Agosto de 2019, el Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en revisión periódica confirmó sus calificaciones de 'AAA' y de 'BRC 1+' del Banco de Occidente S. A. (en adelante BdO) BRC Investor Services S. A. SCV en revisión periódica confirmó las calificaciones de deuda de largo plazo de 'AAA' de los Bonos Ordinarios y de 'AA+' de los Bonos Subordinados del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados hasta por \$10 billones de pesos colombianos (COP) del Banco de Occidente S. A. BRC Investor Services S. A. SCV asignó la calificación inicial de deuda de

largo plazo de 'AAA' a la Décima Tercera Emisión de Bonos Ordinarios (Décima Séptima del Programa) por COP400.000 millones del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados hasta por COP10 billones del Banco de Occidente S. A.¹

Entorno Económico

Ante la aversión al riesgo derivada de la guerra comercial entre China y US en 2S19 (temor que en diciembre se diluyó) la FED redujo su tasa por primera vez desde 2008 en -75pb durante 2S19. En contravía con los temores de recesión global, Colombia se mantuvo resiliente y creció 3.3% en 3Q19, el máximo nivel desde 2014 impulsada por la demanda interna. La inflación subió hacia 3.80% por choques temporales, pero cerró por segundo año consecutivo dentro del rango meta del Emisor. Así, en medio de una política monetaria externa más laxa, el BR completó 20 meses sin cambios en la tasa de intervención (4.25%). No obstante, la incertidumbre sobre la persistencia de la devaluación y la volatilidad de la moneda (\$256) se acentuaron por cuenta de un elevado déficit de cuenta corriente (4.9% del PIB, el máximo nivel desde 2016) y las

¹ Tomado del Informe de la calificadora de fecha 21 de Septiembre 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.



protestas sociales que resaltaron los desafíos fiscales y el bajo capital político del Gobierno. Precisamente, la declaración de inexistencia de la ley de financiamiento (LF) revirtió parte de las ganancias durante 1S19. En medio de este contexto en 2S19 se registró un record histórico de salida de IEP USD2705 M que llevó al peso colombiano y a la referencia de TES del 28 a máximos de 3,547 y 6.32%. Aunque con la disolución de las protestas detonada en parte por el deterioro del desempleo a niveles no vistos desde 2010 (10.8%) y la aprobación de la LF con medidas sociales financiadas en principio con los dividendos extraordinarios de Ecopetrol (COP3.5 bn), la moneda retornó a \$3,297. Si bien las metas de déficit fiscal en 2019 y 2020 son factibles, las calificadoras de Riesgo Fitch Ratings resaltó la baja probabilidad de una reducción del endeudamiento y señaló posibles ajustes en calificación hacia 2S20 (actualmente en BBB con perspectiva negativa).

Situación Financiera

Activo: Al finalizar el segundo semestre de 2019 el total de activos de Leasing de Occidente hoy Banco de Occidente S.A. asciende a \$ 42.577.697 millones de pesos.

Pasivo: Al finalizar el segundo semestre de 2019 el total de pasivos de Leasing de

Occidente hoy Banco de Occidente S.A. asciende a \$ 37.708.620 millones de pesos.

Patrimonio: Al finalizar el segundo semestre de 2019 el total de patrimonio de Leasing de Occidente hoy Banco de Occidente S.A. asciende a \$ 4.869.077 millones de pesos.

Utilidad: Al finalizar el segundo semestre de 2019 el total de utilidad de Leasing de Occidente hoy Banco de Occidente S.A. asciende a \$ 568.060 millones de pesos.²

Conclusiones

Itaú Asset Management Colombia S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos emitidos por Banco de Occidente S.A., considera que las cifras financieras presentadas a corte Diciembre de 2019 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 la ó relevante la solvencia del Emisor para cumplir con las obligaciones adquiridas de cara a la emisión de Bonos Ordinarios y

² Tomado de la página de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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.



Subordinados hasta por un cupo de COP\$8 Billones.

Fuentes

- Superintendencia Financiera de Colombia.
- BRC Investor Services S.A. SCV.
- Banco de Occidente S.A.

NOTA: Para efectos de una mayor información sobre el objeto del presente informe consultar las siguientes direcciones en internet:

- <http://www.superfinanciera.gov.co/>
- <https://www.bancodeoccidente.com.co/>
- <http://brc.com.co/inicio.php>

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.