



Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos (01/01/2019 – 30/06/2019)

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	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 a A240	A Tasa Fija	Desde 60 y hasta 240 meses	La tasa máxima será determinada en el Aviso de Oferta Pública	A560 a A5240
	B IPC	Desde 12 y hasta 240 meses	La tasa máxima será determinada en el Aviso de Oferta Pública	B12 a B240	B IPC	Desde 60 y hasta 240 meses	La tasa máxima será determinada en el Aviso de Oferta Pública	B560 a B5240
	C DTF	Desde 12 y hasta 240 meses	La tasa máxima será determinada en el Aviso de Oferta Pública	C12 a C240	C DTF	Desde 60 y hasta 240 meses	La tasa máxima será determinada en el Aviso de Oferta Pública	C560 a C5240
	D IBR	Desde 12 y hasta 240 meses	La tasa máxima será determinada en el Aviso de Oferta Pública	D12 a D240	D IBR	Desde 60 y hasta 240 meses	La tasa máxima será determinada en el Aviso de Oferta Pública	D560 a D5240
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 28 de Agosto de 2019, el Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en revisión periódica confirmó las calificaciones 'AAA' de deuda de largo plazo a los Bonos Ordinarios y 'AA+' en Deuda de Largo Plazo a los Bonos Subordinados del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados hasta por \$8 billones de pesos colombianos (COP) del Banco de Occidente S.A. Esta calificación se fundamenta en la calificación 'AAA' para las obligaciones de largo plazo del Banco de Occidente S. A.,¹

¹ Tomado del Informe de la calificadora de fecha 21 de Septiembre de 2017.

Entorno Económico

La preocupación por perspectiva de crecimiento global y el escalamiento de la guerra comercial entre Estados Unidos y China determinaron el cambio de perspectiva de la política monetaria global. Precisamente, si bien el año inició con una expectativa de dos aumentos en la tasa de interés de la Fed el nerviosismo por una eventual recesión incidió en un cambio de expectativas hacia estabilidad (marzo) y luego hacia a tres recortes hacia 1.75% para Dic-19. Así la curva del Tesoro de US se revirtió y puntualmente la nota del Tesoro a 10 años cerró el semestre en nivel psicológico de 2.0%. En una búsqueda de Yield, los activos de economías emergentes se valorizaron y pese a que el Banco de la República (BR) completó 15 meses de estabilidad en la tasa de intervención en 4.25%, el swap IBR cerró el semestre en 4.0% descontando una bajada en el próximo semestre por cuenta de una recuperación de la economía inferior a la anticipada (el crecimiento del primer trimestre se ubicó en 2.8% vs. 3.2% E). En línea con lo anterior, el TES tasa fija 2024 presentó un descenso en tasa de -46pb a 5.68%, un nivel no visto desde 2013. Parte del descenso se derivó por cuenta del Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP), donde el gobierno redujo el monto de colocación de TES en ~COP 5.1 billones tanto para 2019 como

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.



para 2020. Así mismo el establecimiento de una meta de déficit fiscal inferior a la sugerida por el comité consultivo de la regla fiscal (2.4% vs. 2.7% en 2019) incidió en el descenso de la parte larga (-79pb en promedio). Cabe resaltar que el Plan Nacional de Desarrollo 2018-2022 (PND) contempla el reconocimiento de las obligaciones en mora implicando la necesidad de recursos adicionales en el corto plazo (0.7% del PIB), en este sentido el menor déficit fiscal proviene de la enajenación de activos de 0.6% y 0.8% del PIB en 2019 y 2020. Lo anterior, conjugado con un MFMP que promete la convergencia hacia un déficit de 1% del PIB a través de la focalización del gasto y una proyección de crecimiento optimista en el Largo Plazo (4.0%) podrá generar cambios en las perspectivas de las agencias calificadoras de riesgo soberano. Cabe recordar que en mayo Fitch cambió el Outlook para Colombia de estable a negativo.

Durante el primer semestre, en neto la tasa de cambio se revaluó 1.2%. Sin embargo en medio de un episodio de aversión al riesgo global y de salidas de capital por ~USD467M, en mayo el peso colombiano se cotizó cerca de la figura de \$3,400 y llegó a posicionarse como la segunda moneda más devaluada del mundo emergente después del peso

argentino. La alta volatilidad de la divisa local es el reflejo de un déficit de cuenta corriente equivalente al 4.6% del PIB para 1Q19. En medio de un deterioro de las cuentas externas resulta poco probable que el BR replique los movimientos en tasa de interés de la Fed durante 2H19. Si bien por temores de pass-through, el BR suspendió temporalmente el programa de acumulación de reservas internacionales (donde adquirió USD 1,879M), es altamente probable la reanudación del programa debido a la volatilidad de los flujos de IEP. Simultáneamente el anclaje de las expectativas de inflación ha ganado tracción en el discurso de política monetaria por cuenta del derrumbe en la vía Bogotá – Villavicencio y su incidencia en el precio de los alimentos. Precisamente, a jun-19 la inflación anual cerró en 3.43% (3.20% al excluir alimentos).

Situación Financiera

Activo: Al finalizar el primer semestre de 2019 el total de activos de Leasing de Occidente hoy Banco de Occidente S.A. asciende a \$40,679,566.00 millones de pesos.

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.



Pasivo: Al finalizar el primer semestre de 2019 el total de pasivos de Leasing de Occidente hoy Banco de Occidente S.A. asciende a \$36,074,421.00 millones de pesos.

Patrimonio: Al finalizar el primer semestre de 2019 el total de patrimonio de Leasing de Occidente hoy Banco de Occidente S.A. asciende a \$4,605,145.00 millones de pesos.

Utilidad: Al finalizar el primer semestre de 2019 el total de utilidad de Leasing de Occidente hoy Banco de Occidente S.A. asciende a \$308,544.00 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 Junio 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 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>

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.