



## Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos (01/01/2018 – 30/06/2018)

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

<b>Clase de Título:</b>	Bonos Ordinarios y/o Subordinados							
<b>Emisor:</b>	Banco de Occidente							
<b>Monto de la Emisión:</b>	Hasta ocho billones de pesos (\$8.000.000.000.000)							
<b>Número de Títulos</b>	Hasta ochocientos mil bonos ordinarios y/o subordinados (800.000)							
<b>Plazo de Redención:</b>	Bonos Ordinarios: Desde 12 y hasta 240 meses Bonos Subordinados: Desde 60 y hasta 240 meses							
Intereses	Bonos Ordinarios:				Bonos Subordinados:			
	<b>Serie</b>	<b>Plazo</b>	<b>Tasa Máxima</b>	<b>Denominación</b>	<b>Serie</b>	<b>Plazo</b>	<b>Tasa Máxima</b>	<b>Denominación</b>
	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 AS240
	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 BS240
	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 CS240
	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 DS240
	<b>Administrador</b> 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

*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.*



estratégico, con el fin de iniciar una 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%
Actiunidos 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%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

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 21 de Septiembre de 2017, 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.,<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Tomado del Informe de la calificadora de fecha 21 de Septiembre de 2017.

### 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 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

*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.*



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 JDBR únicamente disminuyó la tasa de interés en el mes de abril en 25 puntos básicos, pasando 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

*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.*



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 de Leasing de Occidente hoy Banco de Occidente S.A. asciende a \$33,939,169.59 millones de pesos.

**Pasivo:** Al finalizar el primer semestre de 2018 el total de pasivos de Leasing de Occidente hoy Banco de Occidente S.A. asciende a \$30,058,385.12 millones de pesos.

**Patrimonio:** Al finalizar el primer semestre de 2018 el total de patrimonio de Leasing de Occidente hoy Banco de Occidente S.A. asciende a \$3,880,784.47 millones de pesos.

**Utilidad:** Al finalizar el primer semestre de 2018 el total de utilidad de Leasing de Occidente hoy Banco de Occidente S.A. asciende a \$194,865.40 millones de pesos.<sup>2</sup>

### 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 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 la ó

<sup>2</sup> 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.*



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>

*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.*