

## INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS (01/01/2014 – 30/06/2014)

PROGRAMA DE EMISION Y COLOCACION DE BONOS ORDINARIOS Y/O SUBORDINADOS  
HASTA POR \$5 BILLONES BANCO DE OCCIDENTE S.A.

JUNIO DE 2014

<b>Títulos:</b>	Primera Emisión de Bonos Ordinarios por \$550.000 Millones dentro del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados hasta por \$5 Billones del Banco de Occidente S. A.
<b>Emisor:</b>	Banco de Occidente S. A.
<b>Monto Calificado:</b>	\$550.000 millones.
<b>Serie:</b>	Bonos Ordinarios: B, C y D.
<b>Cantidad:</b>	El valor nominal de cada bono ordinario y/o bono subordinado es de diez millones de pesos (\$10.000.000,00).
<b>Fecha de Emisión:</b>	25 de noviembre de 2010.
<b>Plazos:</b>	Por cada serie: 3 años y 5 años.
<b>Rendimiento:</b>	Serie B: 3 años IPC + 2,72% y 5 años IPC + 3,15%. Serie C: 5 años DTF + 1,35%. Serie D: 3 años IBR + 1,42%.
<b>Periodicidad Pago de Intereses:</b>	Serie B (semestre vencido), Serie C (trimestre vencido), Serie D (mes vencido).
<b>Pago de Capital:</b>	Al vencimiento.
<b>Administrador:</b>	Depósito Centralizado de Valores de Colombia (DECEVAL).
<b>Representante Tenedores:</b>	Helm Fiduciaria S. A.
<b>Agente estructurador:</b>	Corporación Financiera de Colombia S. A.
<b>Agente Colocador:</b>	Casa de Bolsa, Ultrabursátiles, Correval y Banco de Occidente S. A.

<b>Títulos:</b>	Segunda Emisión de Bonos Ordinarios por \$400.000 Millones dentro del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados hasta por \$5 Billones del Banco de Occidente S. A.
<b>Emisor:</b>	Banco de Occidente S. A.
<b>Monto Calificado:</b>	\$400.000 millones.
<b>Serie:</b>	Bonos Ordinarios: B y D.
<b>Valor Nominal:</b>	El valor nominal de cada bono ordinario y/o bono subordinado es de diez millones de pesos (\$10.000.000,00).
<b>Fecha de Emisión:</b>	2 de marzo de 2011.
<b>Plazos:</b>	Por cada serie: 3 años y 5 años.
<b>Rendimiento:</b>	Serie B: 3 años IPC + 2,49% E.A. y 5 años IPC + 3,05% E.A. Serie D: 3 años IBR + 1,50% N.M.V.
<b>Periodicidad Pago de Intereses:</b>	Serie B (semestre vencido) y Serie D (mes vencido).
<b>Pago de Capital:</b>	Al vencimiento.
<b>Administrador:</b>	Depósito Centralizado de Valores de Colombia (DECEVAL).
<b>Representante Tenedores:</b>	Helm Fiduciaria S. A.
<b>Agente estructurador:</b>	Corporación Financiera de Colombia S. A.
<b>Agente Colocador:</b>	Casa de Bolsa, Ultrabursátiles, Correval y Banco de Occidente S. A.

<b>Títulos:</b>	Tercera Emisión de Bonos Ordinarios por \$300.000 Millones dentro del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados hasta por \$5 Billones del Banco de Occidente S. A.
<b>Emisor:</b>	Banco de Occidente S. A.
<b>Monto Calificado:</b>	\$300.000 millones.
<b>Serie:</b>	Bonos Ordinarios: A, B y D.
<b>Valor Nominal:</b>	El valor nominal de cada bono ordinario y/o bono subordinado es de diez millones de pesos (\$10.000.000).
<b>Fecha de Emisión:</b>	22 de septiembre de 2011.
<b>Plazos:</b>	Serie A: 3 años y 5 años. Serie B: 5 años, 7 años y 10 años. Serie D: 3 años.
<b>Rendimiento:</b>	Serie A: 3 años 6,65% E.A. y 5 años 7,25% E.A.; Serie B: 5 años IPC + 4,0%, 7 años IPC + 4,20% y 10 años IPC + 4,50%; Serie D: 3 años IBR + 1,80%.
<b>Periodicidad Pago de Intereses:</b>	Serie A y Serie B (semestre vencido), y Serie D (mes vencido).
<b>Pago de Capital:</b>	Paga de manera única al vencimiento.
<b>Administrador:</b>	Depósito Centralizado de Valores de Colombia (DECEVAL).
<b>Representante Tenedores:</b>	Helm Fiduciaria S. A.
<b>Agente estructurador:</b>	Corporación Financiera de Colombia S. A.
<b>Agente Colocador:</b>	Casa de Bolsa S. A., Ultrabursátiles S. A., Helm Securities S. A., Serfinco S. A., Correval S. A., Corredores Asociados S. A., Profesionales de Bolsa S. A. y Banco de Occidente S. A.

<b>Títulos:</b>	Primera Emisión de Bonos Subordinados (Cuarta del Programa) por \$200.000 Millones del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados hasta por \$5 Billones del Banco de Occidente S. A.
<b>Emisor:</b>	Banco de Occidente S. A.
<b>Monto Calificado:</b>	\$200.000 millones.
<b>Serie:</b>	Bonos Subordinados: B.
<b>Valor Nominal:</b>	El valor nominal de cada bono ordinario y/o bono subordinado es de diez millones de pesos (\$10.000.000).
<b>Fecha de Emisión:</b>	9 de febrero de 2012.
<b>Plazos:</b>	7 y 10 años.
<b>Rendimiento:</b>	Serie B7: IPC + 4,34%. Serie B10: IPC + 4,65%.
<b>Periodicidad Pago de Intereses:</b>	Trimestre vencido.
<b>Pago de Capital:</b>	Al vencimiento.
<b>Administrador:</b>	Depósito Centralizado de Valores de Colombia (DECEVAL).
<b>Representante Tenedores:</b>	Helm Fiduciaria S. A.
<b>Agente estructurador:</b>	Corporación Financiera de Colombia S. A.
<b>Agente líder de la colocación:</b>	Casa de Bolsa S. A.

Fuente de Tablas: BRC Investor Services S.A. SCV.

<b>Títulos:</b>	Cuarta Emisión de Bonos Ordinarios (Quinta del Programa) por \$300.000 Millones dentro del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados hasta por \$5 Billones del Banco de Occidente S. A.
<b>Emisor:</b>	Banco de Occidente S. A.
<b>Monto Calificado:</b>	\$300.000 millones.
<b>Serie:</b>	Bonos Ordinarios B y C.
<b>Valor Nominal:</b>	El valor nominal de cada bono ordinario y/o bono subordinado es de diez millones de pesos (\$10.000.000,00).
<b>Fecha de Emisión:</b>	9 de agosto de 2012.
<b>Plazos:</b>	Serie B: 10 y 15 años. Serie C: 3 años.
<b>Rendimiento:</b>	Serie B-10: IPC + 4,10% Serie B-15: IPC + 4,27% Serie C-3: DTF + 1,67%
<b>Periodicidad Pago de Intereses:</b>	Trimestre vencido.
<b>Pago de Capital:</b>	Al vencimiento.
<b>Administrador:</b>	Depósito Centralizado de Valores de Colombia (DECEVAL).
<b>Representante Tenedores:</b>	Helm Fiduciaria S. A.
<b>Agente estructurador:</b>	Corporación Financiera de Colombia S. A.
<b>Agente líder de la colocación:</b>	Casa de Bolsa S. A.

<b>Títulos:</b>	Segunda Emisión de Bonos Subordinados (Sexta del Programa) por \$200.000 Millones del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados hasta por \$5 Billones del Banco De Occidente S. A.
<b>Emisor:</b>	Banco de Occidente S. A.
<b>Monto Calificado:</b>	\$200.000 millones.
<b>Serie:</b>	Única serie.
<b>Valor Nominal:</b>	El valor nominal de cada bono ordinario y/o bono subordinado es de diez millones de pesos (\$10.000.000)
<b>Fecha de Emisión:</b>	Enero 30 de 2013.
<b>Fecha de Vencimiento:</b>	Enero 30 de 2025.
<b>Plazo:</b>	12 años.
<b>Rendimiento:</b>	IPC + 3,58%.
<b>Periodicidad Pago de Intereses:</b>	Trimestre vencido.
<b>Pago de Capital:</b>	Al vencimiento.
<b>Administrador:</b>	Depósito Centralizado de Valores de Colombia (DECEVAL).
<b>Representante Tenedores:</b>	Helm Fiduciaria S. A.
<b>Agente estructurador:</b>	Corporación Financiera de Colombia S. A.
<b>Agente Colocador:</b>	Casa de Bolsa S. A.

Fuente de Tablas: BRC Investor Services S.A. SCV.

<b>Títulos:</b>	Quinta Emisión de Bonos Ordinarios (Séptima del Programa) por \$350.000 Millones del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados hasta por \$5 Billones del Banco de Occidente S. A.
<b>Emisor:</b>	Banco de Occidente S. A.
<b>Monto Calificado:</b>	\$350.000 millones.
<b>Series:</b>	B7, B15 y D3.
<b>Valor Nominal:</b>	El valor nominal de cada bono ordinario es de diez millones de pesos (\$10.000.000,00).
<b>Fecha de Emisión:</b>	Mayo 29 de 2013.
<b>Plazo:</b>	Serie B: 7años y 15 años. Serie D: 3 años.
<b>Rendimiento:</b>	Serie B: 7 años IPC + 2,90% y 15 años IPC + 3,10%. Serie D: 3 años IBR + 1,30%.
<b>Periodicidad Pago de Intereses:</b>	Trimestre vencido.
<b>Pago de Capital:</b>	Al vencimiento.
<b>Administrador:</b>	Depósito Centralizado de Valores de Colombia (DECEVAL).
<b>Representante Tenedores:</b>	Helm Fiduciaria S. A.
<b>Agente estructurador:</b>	Corporación Financiera de Colombia S. A.
<b>Agente Colocador:</b>	Casa de Bolsa S. A.

<b>Títulos:</b>	Sexta Emisión de Bonos Ordinarios por \$350.000 Millones dentro del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados hasta por \$5 Billones del Banco de Occidente S. A.
<b>Emisor:</b>	Banco de Occidente S. A.
<b>Monto Calificado:</b>	\$350.000 millones.
<b>Serie:</b>	Serie B y D.
<b>Valor Nominal:</b>	El valor nominal de cada bono ordinario y/o bono subordinado es de diez millones de pesos (\$10.000.000,00).
<b>Fecha de Emisión:</b>	21 de noviembre de 2013.
<b>Plazos:</b>	Serie B: 4 y 7 años; Serie D: 2 años.
<b>Rendimiento:</b>	Serie B: (4 años: IPC + 3,89%) y (7 años: IPC + 4,35%); Serie D: IBR + 2,08%.
<b>Periodicidad Pago de Intereses:</b>	Serie B (semestre vencido), Serie D (mes vencido).
<b>Pago de Capital:</b>	Al vencimiento.
<b>Administrador:</b>	Depósito Centralizado de Valores de Colombia (DECEVAL).
<b>Representante Tenedores:</b>	Helm Fiduciaria S. A.
<b>Agente estructurador:</b>	Corporación Financiera de Colombia S. A.
<b>Agente Colocador:</b>	Casa de Bolsa, Ultrabursátiles, Correal y Banco de Occidente S. A.

Fuente de Tablas: BRC Investor Services S.A. SCV.

*La información contenida en el presente informe emitida por HELM FIDUCIARIA 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.*

<b>Títulos:</b>	Séptima Emisión de Bonos Ordinarios por \$350.000 Millones dentro del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados hasta por \$5 Billones del Banco de Occidente S. A.
<b>Emisor:</b>	Banco de Occidente S. A.
<b>Monto Calificado:</b>	\$350.000 millones.
<b>Series:</b>	Serie B y D.
<b>Valor Nominal:</b>	El valor nominal de cada bono ordinario y/o bono subordinado es de diez millones de pesos (\$10.000.000,00).
<b>Fecha de Emisión:</b>	8 de mayo de 2014.
<b>Plazos:</b>	Serie B: 7 y 10 años; Serie D: 3 años.
<b>Rendimiento:</b>	Serie B7: IPC + 3,95% Serie B10: IPC + 4,30% Serie D3: IBR + 1,90%
<b>Periodicidad Pago de Intereses:</b>	Serie B (trimestre vencido), Serie D (mes vencido).
<b>Pago de Capital:</b>	Al vencimiento.
<b>Administrador:</b>	Depósito Centralizado de Valores de Colombia (DECEVAL).
<b>Representante Tenedores:</b>	Helm Fiduciaria S. A.
<b>Agente estructurador:</b>	Corporación Financiera de Colombia S. A.
<b>Agente Colocador:</b>	Casa de Bolsa, Ultrabursátiles, Credicorpcapital, Serfinco, Valores Bancolombia, Alianza, BTG Pactual y Banco de Occidente.

Fuente de Tablas: BRC Investor Services S.A. SCV.

## 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 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%
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 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**

**CALIFICACION:** El día 24 de abril de 2014, el Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV otorgó la Calificación Inicial AAA en Deuda de Largo Plazo a la Séptima Emisión de Bonos Ordinarios (Novena del Programa) por \$350.000 Millones del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados hasta por \$5 Billones del Banco de Occidente S.A.

Esta calificación se fundamenta en la calificación AAA en Deuda de Largo Plazo del Banco de Occidente S.A., otorgada por BRC Investor Services S.A. el 12 de noviembre de 2013. Como parte de la gestión comercial para la colocación de los bonos ordinarios, el Banco de Occidente realiza reuniones

previas a la fecha de emisión con los potenciales inversionistas, lo cual le permite evaluar el apetito del mercado y ajustar las características de sus bonos acorde con ello.

Producto de lo anterior, el Banco decidió disminuir el monto a colocar de la presente emisión desde \$400.000 millones a \$350.000 millones, razón por la cual el nombre de este documento de calificación difiere del que se encuentra en la publicación realizada en la Información Relevante de la Superintendencia Financiera de Colombia el 25 de abril de 2014.

El Banco de Occidente cuenta con el respaldo patrimonial del Grupo Aval1, su principal accionista y holding de uno de los principales conglomerados financieros del país. Dicho respaldo y la favorable posición competitiva del Banco son algunos de los principales fundamentos para el mantenimiento de la máxima calificación como emisor.<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> Tomado del Informe de la calificadora de fecha 24 de abril de 2014.

Es importante resaltar que las demás calificaciones emitidas el pasado 12 de noviembre de 2013 continúan aun vigentes. Las cuales para efectos prácticos citamos nuevamente: de la siguiente manera:

- Mantuvo la calificación AAA en Deuda de Largo Plazo a la Primera Emisión de Bonos Ordinarios por \$550.000 Millones.<sup>2</sup>
- Mantuvo la calificación AAA en Deuda de Largo Plazo a la Segunda Emisión de Bonos Ordinarios por \$400.000 Millones.<sup>3</sup>
- Mantuvo la calificación AAA en Deuda de Largo Plazo a la Tercera Emisión de Bonos Ordinarios por \$300.000 Millones.<sup>4</sup>

---

2 Tomado del Informe de la calificadora de fecha 12 de noviembre de 2013.

3 Tomado del Informe de la calificadora de fecha 12 de noviembre de 2013.

4 Tomado del Informe de la calificadora de fecha 12 de noviembre de 2013.

- Mantuvo la calificación AA+ en Deuda de Largo Plazo a la Primera Emisión de Bonos Subordinados (Cuarta del Programa) por \$200.000 Millones.<sup>5</sup>
- Mantuvo la calificación AAA en Deuda de Largo Plazo a la Cuarta Emisión de Bonos Ordinarios por \$300.000 Millones.<sup>6</sup>
- Mantuvo la calificación AA+ en Deuda de Largo Plazo a la Segunda Emisión de Bonos Subordinados por \$200.000 Millones.<sup>7</sup>
- Mantuvo la calificación AAA en Deuda de Largo Plazo a la Quinta

---

5 Tomado del Informe de la calificadora de fecha 12 de noviembre de 2013.

6 Tomado del Informe de la calificadora de fecha 12 de noviembre de 2013.

7 Tomado del Informe de la calificadora de fecha 12 de noviembre de 2013.

Emisión de Bonos Ordinarios por \$350.000 Millones.<sup>8</sup>

- Otorgó la Calificación Inicial AAA en Deuda de Largo Plazo a la Sexta Emisión de Bonos Ordinarios (Octava del Programa) por \$350.000 Millones.<sup>9</sup>

## ENTORNO ECONOMICO

**Crecimiento Económico:** La economía colombiana creció a un ritmo de 4,68% en 2013, corregido al alza desde 4,26% según el DANE. Durante el primer trimestre de 2014 el crecimiento del PIB fue de 6,41%, que también se compara al alza con el primero de 2013 (2,95%). Se estima que la economía crecería éste año por encima de lo que se considera como su nivel potencial de largo plazo, más o menos un 4,80%.

**Desempleo:** El desempleo continúa en descenso. La tasa de desocupación total

<sup>8</sup> Tomado del Informe de la calificadora de fecha 12 de noviembre de 2013.

<sup>9</sup> Tomado del Informe de la calificadora de fecha 12 de noviembre de 2013.

nacional en el trimestre marzo – mayo se ubicó en 9,20%, a la baja frente al 9,90% observado en igual periodo de 2013. Construcción, intermediación financiera y servicios fueron las ramas que más jalonaron el empleo.

**Inflación:** La inflación total anual se situó en 2,93% en mayo, con tendencia ascendente en lo corrido de 2014 y al alza frente a mayo de 2013 (2,00%). Se espera que para fin de año la inflación total supere el 3,00%, meta central del Banco de la República, probablemente impactado por el fenómeno climático de El Niño.

**Tasas de Interés:** El Banco de la República inició en abril un nuevo ciclo al alza en la tasa de interés de política monetaria. Desde el 3,25%, donde se mantuvo la tasa Repo durante un año, se acumulan 75 pbs de incremento, al 4,00%. Se espera que los incrementos se prolonguen este año hacia un 5,00%. Otras tasas han reaccionado al alza; la IBR finalizó junio sobre 3,89%, desde 3,13% en diciembre. La DTF, ciertamente rezagada pero tendiendo a subir, terminó en junio sobre 4,01%,

prácticamente estable durante el primer semestre (4,07% en diciembre). La expectativa es que ésta tienda a ajustarse, con una tendencia moderada al alza. La IBR continuará siguiendo muy de cerca la tasa de interés de política monetaria.

**Deuda Pública:** con un inicio de año al alza, la renta fija colombiana se vio afectada por cuenta de un fenómeno internacional de fuerte castigo a los activos emergentes, a razón de la menor cantidad de liquidez que la FED irrigaría en adelante. A ello se sumaron algunos eventos particulares en algunos países emergentes, producto de sus debilidades macro estructurales, como alta dependencia de la financiación externa de corto plazo, en cuya lista sin embargo no está Colombia incluida. En marzo la noticia de una mayor participación de activos soberanos colombianos en los índices de renta fija de JP Morgan hundieron las tasas de interés con ímpetu, producto de una gran demanda e interés de fondos externos en la deuda pública colombiana. Así entonces, mientras la referencia de los TES 2024 terminó el 2013 con un rendimiento de

mercado de 6,80%, alcanzó una tasa máxima en febrero de 7,29% (no vista desde marzo de 2012). Después corrigió hasta una mínima en abril de 6,12% (no vista desde junio de 2013) y en junio acabó sobre 6,55%, recientemente con conducta correctiva al alza, producto del inicio de un nuevo ciclo al alza en la tasa Repo.

**Mercado Cambiario:** a pesar de iniciar con tendencia al alza el año, producto de las condiciones internacionales de aversión al riesgo, a partir de marzo la tasa de cambio corrigió con fuerza a la baja, tendencia que aún continúa a razón de los flujos de inversión extranjera, en particular de portafolio, que vienen entrando a los mercados de renta fija y variable. Si bien el 2013 acabó con una TRM de USDCOP 1.926,83, y alcanzó una tasa máxima de USDCOP 2.054,90 en febrero, recientemente toca nuevos mínimos del año; el mes de junio terminó sobre USDCOP 1.881,19, pero inicia julio sobre niveles de USDCOP 1.865,42, mínimos no vistos desde mayo de 2013. La futura trayectoria dependerá de la afluencia de mayores flujos de

inversión y del manejo monetario de la FED.

**Mercado Accionario:** el índice COLCAP inició el año con tendencia bajista, sobre 1.606,33 unidades y alcanzó a caer hasta un mínimo de 1.448,23 unidades en febrero. En adelante sin embargo, emprendió un curso al alza que también experimentaron las plazas internacionales, en vista de extrema laxitud monetaria en economías industrializadas. El índice alcanzó en junio su máximo del año, 1.728,28 puntos, no visto desde noviembre de 2013. El mes de junio acabó sobre 1.705,99.

## SITUACIÓN FINANCIERA

**ACTIVO:** Al finalizar el primer semestre de 2014 el total de activos del Banco de Occidente S.A. asciende a \$29,702,222.04 Millones.

**PASIVO:** Al finalizar el primer semestre de 2014 el total de pasivos del Banco de Occidente S.A. asciende a \$25,746,118.28 Millones.

**PATRIMONIO:** Al finalizar el primer semestre de 2014 el total del patrimonio del Banco de Occidente S.A. asciende a \$3,956,103.76 Millones.

**UTILIDAD:** Al finalizar el primer semestre de 2014 el total de la utilidad del Banco de Occidente S.A. asciende a \$260,217.34 Millones.<sup>10</sup>

---

<sup>10</sup> Tomado de la página web de la Superintendencia Financiera de Colombia

## CONCLUSIONES

Helm Fiduciaria S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos emitidos por Banco de Occidente S.A., considera que las cifras presentadas a corte junio de 2014 y la evolución de sus resultados semestrales, demuestran la solidez y respaldo necesario por parte del Emisor para cumplir con sus obligaciones.

En la actualidad no prevemos ningún factor que comprometa de manera significativa la solvencia para cumplir con las obligaciones adquiridas en la emisión de Bonos.

## 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>