

INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS (01/01/2015 – 30/06/2015)

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

JUNIO DE 2015

Títulos:	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.
Emisor:	Banco de Occidente S. A.
Monto Calificado:	\$550.000 millones.
Serie:	Bonos Ordinarios: B, C y D.
Cantidad:	El valor nominal de cada bono ordinario y/o bono subordinado es de diez millones de pesos (\$10.000.000,00).
Fecha de Emisión:	25 de noviembre de 2010.
Plazos:	Por cada serie: 3 años y 5 años.
Rendimiento:	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%.
Periodicidad Pago de Intereses:	Serie B (semestre vencido), Serie C (trimestre vencido), Serie D (mes vencido).
Pago de Capital:	Al vencimiento.
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia (DECEVAL).
Representante Tenedores:	Helm Fiduciaria S. A.
Agente estructurador:	Corporación Financiera de Colombia S. A.
Agente Colocador:	Casa de Bolsa, Ultrabursátiles, Correal y Banco de Occidente S. A.

Títulos:	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.
Emisor:	Banco de Occidente S. A.
Monto Calificado:	\$400.000 millones.
Serie:	Bonos Ordinarios: B y D.
Valor Nominal:	El valor nominal de cada bono ordinario y/o bono subordinado es de diez millones de pesos (\$10.000.000,00).
Fecha de Emisión:	2 de marzo de 2011.
Plazos:	Por cada serie: 3 años y 5 años.
Rendimiento:	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.
Periodicidad Pago de Intereses:	Serie B (semestre vencido) y Serie D (mes vencido).
Pago de Capital:	Al vencimiento.
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia (DECEVAL).
Representante Tenedores:	Helm Fiduciaria S. A.
Agente estructurador:	Corporación Financiera de Colombia S. A.
Agente Colocador:	Casa de Bolsa, Ultrabursátiles, Correal y Banco de Occidente S. A.

Títulos:	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.
Emisor:	Banco de Occidente S. A.
Monto Calificado:	\$300.000 millones.
Serie:	Bonos Ordinarios: A, B y D.
Valor Nominal:	El valor nominal de cada bono ordinario y/o bono subordinado es de diez millones de pesos (\$10.000.000).
Fecha de Emisión:	22 de septiembre de 2011.
Plazos:	Serie A: 3 años y 5 años. Serie B: 5 años, 7 años y 10 años. Serie D: 3 años.
Rendimiento:	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%.
Periodicidad Pago de Intereses:	Serie A y Serie B (semestre vencido), y Serie D (mes vencido).
Pago de Capital:	Paga de manera única al vencimiento.
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia (DECEVAL).
Representante Tenedores:	Helm Fiduciaria S. A.
Agente estructurador:	Corporación Financiera de Colombia S. A.
Agente Colocador:	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.

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

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

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

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

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

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

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

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

Títulos:	Octava 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.
Emisor:	Banco de Occidente S. A.
Monto Calificado:	\$350.000 millones.
Series:	Serie B y D.
Valor Nominal:	El valor nominal de cada bono ordinario y/o bono subordinado es de diez millones de pesos (\$10.000.000,00).
Fecha de Emisión:	Por definir según condiciones de mercado.
Plazos:	Serie B: 5 y 8 años; Serie D: 3 años.
Rendimiento:	Serie B: IPC + margen por definir según condiciones de mercado. Serie D: IBR + margen por definir según condiciones de mercado.
Periodicidad Pago de Intereses:	Serie B (semestre vencido), Serie D (mes vencido).
Pago de Capital:	Al vencimiento.
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia (DECEVAL).
Representante Tenedores:	Helm Fiduciaria S. A.
Agente estructurador:	Corporación Financiera Colombiana S. A.
Agente Colocador:	Casa de Bolsa, Ultrabursátiles, Credicorp Capital 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: A corte 30 de junio de 2015, las calificaciones asignadas a los bonos emitidos por el Banco de Occidente dentro del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados hasta por \$5 billones continúan aún vigentes. Razón por la cual para efectos prácticos nos permitimos citar nuevamente la calificación asignada como se relacionan a continuación:

“El día 11 de noviembre de 2014 el Comité Técnico de BRC Standard & Poor's en Revisión Periódica **mantuvo la calificación AAA** en Deuda de Largo Plazo 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.¹

Así mismo:

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

1 Tomado del Informe de la calificadora de fecha 11 de noviembre de 2014.

2 Tomado del Informe de la calificadora de fecha 1 de noviembre de 2014.

3 Tomado del Informe de la calificadora de fecha 11 de noviembre de 2014.

4 Tomado del Informe de la calificadora de fecha 11 de noviembre de 2014.

Subordinados (Cuarta del Programa) por \$200.000 Millones.⁵

- **Mantuvo la calificación AAA en Deuda de Largo Plazo a la Cuarta Emisión de Bonos Ordinarios por \$300.000 Millones.⁶**
- **Mantuvo la calificación AA+ en Deuda de Largo Plazo a la Segunda Emisión de Bonos Subordinados por \$200.000 Millones.⁷**
- **Mantuvo la calificación AAA en Deuda de Largo Plazo a la Quinta Emisión de Bonos Ordinarios por \$350.000 Millones.⁸**
- **Mantuvo la calificación AAA en Deuda de Largo Plazo a la Sexta Emisión de Bonos Ordinarios (Octava del**

5 Tomado del Informe de la calificadora de fecha 11 de noviembre de 2014.

6 Tomado del Informe de la calificadora de fecha 11 de noviembre de 2014.

7 Tomado del Informe de la calificadora de fecha 11 de noviembre de 2014.

8 Tomado del Informe de la calificadora de fecha 11 de noviembre de 2014.

Programa) por \$350.000
Millones.⁹

- Finalmente El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. asignó la calificación inicial de deuda de largo plazo de AAA a la Octava Emisión de Bonos Ordinarios (décima 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 de deuda de largo plazo de AAA del Banco de Occidente, confirmamos la calificación el 11 de noviembre de 2014⁹ 10.

9 Tomado del Informe de la calificadora de fecha 11 de noviembre de 2014.

10 Tomado del Informe de la calificadora de fecha 25 de junio de 2015.

ENTORNO ECONOMICO

Economía Internacional

Estados Unidos mejoró la revisión de su PIB para el 1T15, pasando desde un -0,7% de la observación anterior a alinearse con el consenso del mercado en -0,2%. Este dato confirma el hecho de que los aún bajos precios del petróleo continúan afectando negativamente la inversión en el sector de hidrocarburos, así como la fortaleza del dólar restringe la capacidad de este país de exportar su mercancía competitivamente. El resultado estuvo jalonado por mayores gastos en consumo personal y en vivienda. Por su parte, la revisión del consumo doméstico sorprendió al alza favorablemente, ubicándose en 2,1% t/t, desde el anterior 1,8% t/t y superando las expectativas de 1,9% t/t.

La tasa de desempleo disminuyó, pasando del 5,5% observado en mayo a 5,3% para junio. La creación de nuevos empleos de mayo se ubicó en 223 mil, equivalente a una caída de 57 mil con respecto al dato revisado a la baja de abril, donde se crearon 280 mil nuevos

empleos. Cabe resaltar que la revisión del dato de mayo mostró una caída en la creación de empleo desde 280 mil hasta 254 mil.

En el comunicado de la última reunión de la Reserva Federal –FED- de junio, la Junta mantuvo su mandato de buscar un máximo empleo y una inflación estable. El Comité afirmó que para determinar cuánto tiempo más se deben mantener las tasas en sus mínimos se guiarán por el progreso alcanzado, con miras de lograr sus objetivos de máximo empleo y una inflación de 2%. También esperan que la inflación se mantenga cercana a sus niveles mínimos en el corto plazo, pero que comience a subir hacia su meta de 2% en el mediano plazo, mientras el mercado laboral continúe mejorando y el ruido generado por la caída en los precios del petróleo y en las importaciones desaparezca.

También afirmaron que una vez decidan comenzar a remover su estímulo monetario, necesitarán un acercamiento balanceado y consistente con sus metas de largo plazo. Actualmente, consideran

que, aún después de que el empleo y la inflación estén cerca de sus niveles deseados, las condiciones económicas podrían, durante algún tiempo, requerir que la tasa de interés se mantenga debajo de los niveles considerados como normales.

Los precios del petróleo tuvieron una leve caída durante junio, ubicándose en promedio en USD \$63,75/barril. Este dato es inferior en USD \$1,86/barril frente al de mayo de USD \$65,61/barril. Además, el precio de este commodity continúa por debajo del precio promedio observado de todo 2014, USD \$99,45/barril.

La Unión Europea tuvo su atención concentrada durante junio en el desarrollo de las conversaciones entre Grecia y el Eurogrupo, dadas las amenazas de un impago del país heleno al FMI y sus otros acreedores. La situación se ha convertido en un duelo de posturas políticas encontradas, donde el primer ministro griego Tsipras no quiere ceder ante los pedidos realizados por la Troika, con miras a que Grecia pueda obtener ayuda para cumplir con

sus obligaciones. Es importante resaltar que Grecia ya entró en moratoria con el pago de EUR1.500 millones que debía realizarle al FMI a finales de junio. Por otro lado, el programa de expansión cuantitativa desarrollado por el BCE alcanzó un total de compras de EUR 58.069mn en junio, mientras que en mayo habían totalizado EUR 63.100mn. De esta manera, se siguen viendo los resultados exitosos en el desarrollo de dicho programa, mientras la fuente de volatilidad se concentra en Grecia.

Economía Local

La tasa de desempleo total nacional en el trimestre móvil marzo – mayo fue de 9,1%, inferior a la observada un año atrás (9,2%). El total de personas ocupadas alcanzó los 21,9 millones, lo que equivale a 484 mil personas ocupadas más frente al año anterior. Los empleados particulares aumentaron anualmente en 4,6%, mientras que los empleados por cuenta propia crecieron un 2,3%. El desempleo continúa descendiendo, mostrando dinamismo en el mercado laboral y soportando el consumo doméstico.

La inflación de junio presentó una variación mensual de 0,10%, 0,01% por encima de la observada en junio de 2014 (0,09%). La inflación 12 meses se situó en 4,42%, superior a la del año anterior (2,79%) y por encima de la cota superior del rango meta de 4,0% establecido por el Banco de la República.

La inflación sin alimentos o básica se mantuvo en 3,72% en su medida anual. Por su parte, la de transables aumentó 10 puntos básicos, desde 3,74% a 4,17%. A su vez, la inflación de no transables aumentó desde 3,83% a 3,98%.

La tasa de cambio siguió subiendo durante junio, cerrando sobre USDCOP \$ 2.585,11, equivalente a una subida de COP \$ 51,32 frente al cierre de mayo (USDCOP \$ 2.533,79). Este movimiento representa una depreciación mensual de 2,03% del peso frente al dólar, equivalente a un movimiento año corrido de 8,05%.

El Banco de la República mantuvo nuevamente **la tasa de interés de política monetaria** estable en 4,50% en

su reunión de junio. El Emisor tuvo en cuenta el proceso de ajuste que experimenta la economía colombiana y que espera continúe, dada la moderación del crecimiento del gasto interno, los efectos de la depreciación real del peso y la caída de ciertos precios internacionales. En adición a lo anterior, la Junta está a la expectativa de que, a futuro, la inversión se modere, a pesar del comportamiento aún dinámico de las obras civiles. Además, esperan que la devaluación del peso traiga consigo efectos positivos sobre los sectores exportadores y que compiten con las importaciones. A su vez, la Junta afirma que La desaceleración de la inflación se explicó por el menor ritmo de aumento en los precios de los alimentos. La Junta reafirmó su compromiso de mantener la inflación y sus expectativas ancladas en la meta.

Otras tasas de interés de referencia tuvieron una tendencia más bajista durante junio: la DTF a 90 días retrocedió 12 puntos básicos para cerrar el mes en 4,28% E.A. La IBR terminó junio sobre 4,36%, subiendo levemente desde el 4,35% observado en mayo.

La curva de rendimientos de los TES tasa fija continuó mostrando desvalorizaciones generalizadas en sus títulos durante junio, con un aumento intermensual de 45 puntos básicos en su empinamiento. Solo las referencias de la parte corta presentaron valorizaciones durante junio, con los oct/15 cayendo 5 puntos básicos y los jun/16 retrocediendo 12 puntos básicos. Por su parte, el título con vencimiento en 2024 cerró el mes en 7,22%, aumentando 33 puntos básicos en su rendimiento durante junio.

El índice COLCAP fue el segundo índice latinoamericano que más subió, ganando 1,89% m/m y cerrando el mes en 1.331,35 unidades. El índice estuvo jalonado principalmente por Preferencial Davivienda (6,45% m/m), Preferencial Bancolombia (7,72% m/m), Preferencial Grupo Sura (9,77% m/m) y Grupo Argos (4,55% m/m). En contraste, la acción que presentó la mayor caída fue Pacific Rubiales, retrocediendo -19,82% m/m y -34,90% a/c. Este comportamiento observado en Pacific Rubiales está explicado por la incertidumbre existente con respecto a que la empresa pueda

ser adquirida en su totalidad por inversionistas extranjeros.

El comportamiento del COLCAP durante junio se vio influenciado por el entorno internacional, dado el comportamiento alcista de la tasa de cambio y de los bonos del tesoro de Estados Unidos, en conjunto con la incertidumbre anteriormente comentada en el frente europeo y en contraste con un precio del petróleo volátil y con sesgo a la baja, que afecta a su vez el desempeño de los sectores de hidrocarburos y minería.

SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO: Al finalizar el primer semestre de 2015 el total de activos del Banco de Occidente S.A. asciende a \$30,321,860 Millones.

PASIVO: Al finalizar el primer semestre de 2015 el total de pasivos del Banco de Occidente S.A. asciende a \$26,418,849 Millones.

PATRIMONIO: Al finalizar el primer semestre de 2015 el total del patrimonio del Banco de Occidente S.A. asciende a \$3,903,010 Millones.

UTILIDAD: Al finalizar el primer semestre de 2015 el total de la utilidad del Banco de Occidente S.A. asciende a \$237,605 Millones.¹¹

¹¹ 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 2015 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 5 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>