



Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/07/2023 – 31/12/2023)

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:			
	<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 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 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

**Calificación:** Fitch Ratings - Bogota - 29 Nov 2023: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Banco de Occidente S.A. (Occidente) y Fiduciaria de Occidente, S.A. (Fiduoccidente) en 'AAA (col)' y 'F1+(col)', respectivamente. Fitch también afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Occidental Bank (Barbados), Ltd. (OBB) en 'AA+(col)' y 'F1+(col)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable. El listado con las acciones de calificación se encuentra al final de este comunicado.

### Factores clave de calificación

#### Occidente

Calificaciones Impulsadas por Desempeño Intrínseco: Las calificaciones de Occidente son impulsadas por su calidad crediticia intrínseca, cuyo per I de negocio tiene una influencia alta. Fitch considera que el modelo de negocio consistente y enfocado en segmentos de menor riesgo, le permiten al banco generas ingresos modestos pero consistentes y defender la calidad de activos ante un deterioro generalizado en el sector bancario colombiano. Las



calificaciones también consideran las métricas de rentabilidad modestas e indicadores de capitalización relativamente ajustados.

**Calidad de Activos Resiliente:** La calidad de activos adecuada de Occidente se refleja en su indicador de cartera vencida (mora mayor a 90 días) controlado, cobertura de reservas amplia y portafolio relativamente diversificado. En 2023, el sistema bancario colombiano enfrentó presiones en calidad de activos impulsadas por la inflación persistente y tasas de interés altas. Aunque la cartera vencida de Occidente se deterioró (septiembre 2023: 3,3% versus diciembre 2022: 2,9%), Fitch espera que el indicador retorne a niveles por debajo de 3%, en línea con el nivel de calificación, impulsado por el enfoque de segmento de préstamos y la gestión adecuada de control de riesgos.

**Rentabilidad aún con Retos:** Las métricas de rentabilidad del banco continúan relativamente ajustadas, impactadas por incrementos en costos de fondeo y cargos por reservas. En nueve meses de 2023 (9M23), el indicador (anualizado) de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR), disminuyó a 1,3% desde 1,9% en 2022. A partir de 2023, los bancos colombianos son sujetos a un requerimiento nuevo de liquidez regulatorio, por lo que la mayoría de ellos recurrió a Certificados de Depósito a Término (CDT), una alternativa de fondeo más costosa que ajustó aún más el margen neto de interés. Asimismo, en 9M23 el indicador de Occidente de cargos por reservas sobre utilidad operativa antes de cargos por reservas incrementó a 64,8% desde 56,5% en 2022. Fitch espera que la métrica clave se recupere gradualmente, en línea con la calificación actual, impulsada por la transferencia de tasas de interés a una porción mayor del portafolio de crédito y por la baja esperada en 2024 de las tasas de referencia.

**Capitalización Modesta:** A septiembre de 2023, el indicador de capital común nivel 1 (CET1; common equity tier 1) sobre APR fue 10,3%, nivel que Fitch considera modesto pero similar a otros bancos calificados en el mismo nivel. Las métricas de capital del banco están limitadas por el crecimiento rápido de préstamos y por la política de pago recurrente de dividendos. Positivamente, la cobertura de reservas amplia mejora la capacidad de absorción de pérdida. Fitch cree que el indicador CET1 de Occidente se mantendrá entre 9% y 10%, dados los planes de crecimiento y la generación interna de capital modesta. Sin embargo, la agencia considera que el accionista principal proveería soporte ordinario de capital si fuera necesario.

**Perfil de Fondeo Adecuado:** La estructura de fondeo está en línea con el perfil de negocio del banco que tiene enfoque en clientes mayoristas. La fuente principal de fondeo son los depósitos de clientes, principalmente de clientes institucionales. Aunque estos proveen una estabilidad buena, el costo demandado es más alto comparado con bancos que poseen una base de depósitos minorista (retail). A septiembre de 2023, el indicador de préstamos a depósitos de Occidente fue de 101,8%, el cual compara con otros bancos calificados en el mismo nivel. Otras fuentes de fondeo son emisiones de deuda local y préstamos bilaterales.

Fitch no anticipa cambios estructurales en el perfil de fondeo de Occidente.

Sensibilidad de calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

OCCIDENTE

Las calificaciones podrían bajar por un deterioro significativo en la calidad de activos y métricas de rentabilidad que no reflejen el perfil de negocio; específicamente, un indicador de utilidad operativa a APR inferior a 1% de forma consistente, y un indicador de cartera vencida superior a 5%.

Participación

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Este comunicado es una traducción parcial del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 29 de noviembre de 2023 y puede consultarse en la liga [www.tchratings.com](http://www.tchratings.com). Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.



## Entorno Económico

Tras siete meses del fin del ciclo alcista en tasas de interés más prolongado de la región, el Banco de la República (BR) ejecutó un recorte de 25pb a 13.0% y se convirtió en el penúltimo banco central de Latinoamérica en flexibilizar su postura monetaria. La decisión resultó en medio de un progreso desinflacionario lento (-30% frente al máximo registrado para los últimos 24 años de 13.34%) y un cierre de inflación de un dígito (9.28%) por primera vez en 18 meses (vs. 11.77% de inflación promedio en 2023). Simultáneamente, la mejora en las expectativas de inflación (-78bp a 5.61% a 12 meses durante el semestre), unas condiciones financieras globales más holgadas, el ajuste del déficit de cuenta corriente al nivel más bajo desde 2010 (1.6% del PIB) y la desaceleración mayor a la esperada del crecimiento de -0.3% y/y en 3Q23, se posicionaron como argumentos para el inicio del ciclo bajista de tasas de interés. En este contexto, la ausencia de progreso en la agenda reformista de la administración actual y la victoria contundente de la oposición en las elecciones regionales de octubre, el ruido político se disipó y permitió que la curva de TES tasa fija y UVR tuvieran descensos promedios de -46pb y -39pb. Igualmente, el peso colombiano se fortaleció -7.2% durante el semestre y 25.9% en el año corrido, con lo cual se posicionó como la moneda más revaluada del mundo emergente durante 2023. Cabe notar que, en materia de liquidez, el Ministerio de Hacienda culminó el año con COP9bn en la cuenta del Emisor, una cifra notablemente inferior a la estipulada en el MFMP (COP27bn) y al máximo histórico de COP52bn registrado en agosto en medio de la ley de garantías. Así el BR inició el proceso de reducción de hoja de balance en octubre con ventas de TES por COP 6.7bn y redujo su participación de mercado hasta 9.4% del outstanding. Por su parte, el contexto externo también favoreció la valorización de activos locales. Precisamente, la Fed luego de un ajuste de +25pb en su tasa de interés al rango 5.25%- 5.5% en septiembre, tras una desinflación más acelerada en Estados Unidos, la Fed descartó ajustes adicionales e indicó un espacio de -75pb de recortes a 4.6% en 2024. Lo anterior llevó a un cierre de la nota del Tesoro en 3.84% una figura estable frente al cierre de 2022 y 114pb por debajo del máximo de 16 años registrado en octubre.

## SITUACIÓN FINANCIERA

**Activo:** Al finalizar el segundo semestre de 2023 el total de activos de Leasing de Occidente hoy Banco de Occidente S.A. asciende a \$ 68.601.784 Expresado en millones de pesos colombianos.

**Pasivo:** Al finalizar el segundo semestre de 2023 el total de pasivos de Leasing de Occidente hoy Banco de Occidente S.A. asciende a \$ 62.913.701 Expresado en millones de pesos colombianos.

**Patrimonio:** Al finalizar el segundo semestre de 2023 el total de patrimonio de Leasing de Occidente hoy Banco de Occidente S.A. asciende a \$ 5.688.083 Expresado en millones de pesos colombianos.

**Utilidad:** Al finalizar el segundo semestre de 2023 el total de utilidad de Leasing de Occidente hoy Banco de Occidente S.A. asciende a \$ 479.557 Expresado en millones de pesos colombianos.<sup>1</sup>

## CONCLUSIONES

Itaú Fiduciaria Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria 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 2023 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.

<sup>1</sup> Tomado de la página de la Superintendencia Financiera de Colombia.



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>

Oscar Lara Ortiz

Representante legal Itaú Fiduciaria Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria actuando única y exclusivamente como Representante Legal de Tenedor de Bonos Banco de Occidente S.A.