

## Reporte de calificación

---

**BANCO DE OCCIDENTE S. A.**  
Establecimiento bancario

**Contactos:**

**Andrés Marthá Martínez**

[andres.martha@spglobal.com](mailto:andres.martha@spglobal.com)

**Juan Sebastián Pérez Alzate**

[juan.perez1@spglobal.com](mailto:juan.perez1@spglobal.com)

# BANCO DE OCCIDENTE S. A.

## Establecimiento Bancario

### I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

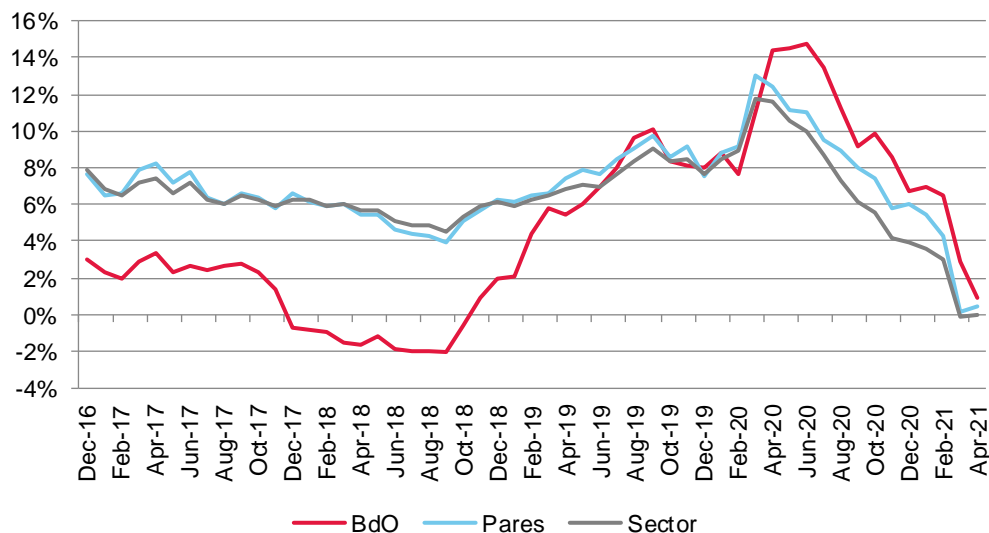
BRC Investor Services S.A. SCV confirmó las calificaciones de AAA y de BRC 1+ del Banco de Occidente S. A. (en adelante BdO)

### II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

**Posición de negocio: Esperamos que el BdO mantenga mejores tasas de crecimiento que sus pares en medio del entorno de recuperación económica.**

El BdO mantiene una sólida posición como el quinto banco de mayor tamaño del sistema por el volumen de su cartera de créditos. Desde el cuarto trimestre de 2018 hasta el segundo trimestre de 2020, el BdO sostuvo una tendencia ascendente en la tasa de expansión de su portafolio de crédito y logró alcanzar ritmos de crecimiento superiores a sus pares y la industria (ver Gráfico 1). Este comportamiento se tradujo en una recuperación de su participación de mercado – medido por el saldo de la cartera bruta frente al total de establecimientos de crédito - desde 5,8% en diciembre de 2018 hasta 6,2% en junio de 2020, lo cual resultó positivo para nuestra evaluación de su posición de negocio, ya que el banco logró revertir la senda descendente de su participación de mercado entre 2015 y 2018.

**Gráfico 1**  
Crecimiento anual de la cartera bruta



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings - S&P Global.

Desde el segundo semestre de 2020, el crecimiento de la cartera del BdO ha presentado una pronunciada desaceleración, consecuente con el cambio en el ciclo económico y acorde con lo observado en sus pares. A pesar de lo anterior, el banco ha logrado sostener su participación de mercado estable por encima de 6%, dentro de lo cual destacamos el favorable desempeño de los segmentos de consumo y vivienda, en los cuales ha logrado registrar un ritmo de expansión de doble dígito para abril de 2021 (en torno a 11%),

mientras que sus pares se aproximan a 5%. El dinamismo favorable de la banca de personas del BdO refleja la maduración de su estrategia durante los últimos años. Destacamos el enfoque en personas de relativos altos ingresos, el desarrollo de canales digitales y la relevancia de las libranzas en su portafolio de crédito. Estos factores han contribuido para que el crecimiento de sus productos tenga una menor sensibilidad al deterioro del mercado laboral en comparación con sus pares, mientras que la mayor adopción canales digitales ha contribuido para que las fuerzas comerciales se adapten ágilmente a las restricciones que impusieron las medidas de distanciamiento social.

Para lo que resta de 2021, consideramos que el crecimiento de la cartera comercial del sistema bancario lo seguirá restringiendo la incertidumbre económica y política que enfrenta el país, elementos que limitan las decisiones de inversión de las empresas y por ende afectan negativamente la demanda de crédito. Adicionalmente, advertimos una intensificación de la competencia por los deudores de mayor capacidad de pago, como es el caso de los corporativos y el sector oficial. Este recrudecimiento en la competencia se traduce en la flexibilización de las condiciones de otorgamiento de créditos, lo cual representa un reto para el crecimiento del BdO. Esta situación continuará siendo amortiguada por el desempeño de los productos de banca de personas, particularmente por las oportunidades de crecimiento de los canales digitales y la normalización en la movilización de las fuerzas de ventas. A pesar de que las líneas de negocio de la banca de personas también serán objeto de una agresiva competencia, en particular por el enfoque del BdO en individuos de altos ingresos, esperamos que el banco mantenga un ritmo de crecimiento favorable en comparación con sus pares, como se ha observado en lo corrido de 2021.

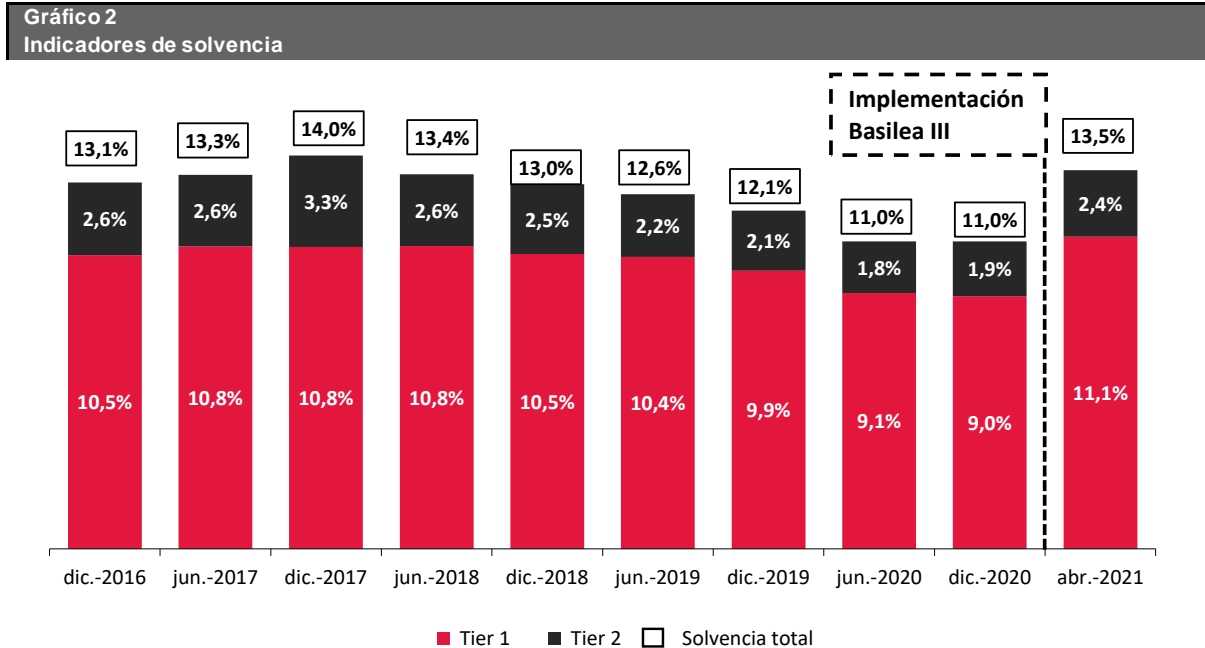
Sumado a lo anterior, nuestra perspectiva incorpora una rápida recuperación en el crecimiento económico del país para el segundo semestre de 2021 y relativa estabilidad en las tasas de interés, elementos que unidos al dinamismo que ha mostrado el BdO en la banca de personas, llevarían a que el crecimiento anual de la cartera del banco aumente entre 5% y 7% anual para el cierre de 2021 frente al 0,9% registrado en abril. Nuestra expectativa tiene en cuenta que el BdO presenta una baja exposición a los sectores económicos más afectados por las movilizaciones sociales ocurridas entre abril y junio de 2021, por lo cual no esperamos un impacto significativo en la posición de negocio por este factor de riesgo, aunque persiste como un factor de seguimiento.

El BdO forma parte del Grupo Aval (AAA en deuda de largo plazo), uno de los conglomerados financieros más importantes del país y del cual se beneficia por diversas sinergias operativas y comerciales, tales como el desarrollo de herramientas tecnológicas, estrategias de optimización de costos, integración de la red de oficinas y cajeros automáticos de los bancos integrantes del conglomerado. Adicionalmente, el banco cuenta con filiales que complementan su oferta de productos financieros, entre ellos, Fiduciaria de Occidente (AAA en riesgo de contraparte y P AAA en calidad en la administración de portafolios), Banco de Occidente Panamá (AAA, BRC 1+) y Occidental Bank Barbados (AAA, BRC 1+). Nuestra evaluación pondera positivamente los avances en la integración comercial y operativa entre el BdO y sus filiales, esto ha sido positivo para competitividad frente a otros grupos bancarios y esperamos que se refleje en beneficios para la posición de negocio del banco y sus filiales.

**Capital y solvencia: Basilea III aumentó la fortaleza patrimonial del BdO, pero su solvencia persiste en niveles inferiores a sus pares.**

Luego de la implementación de los estándares de Basilea III, la solvencia total del BdO presentó un aumento de 250 puntos base y se ubicó en 13,5% a abril de 2021. Este resultado implica que el margen de holgura frente al mínimo exigido (9,4% para BdO en la vigencia 2021) aumentó frente al cuarto trimestre de 2020. Nuestro análisis incorpora que el mayor margen de maniobra se mantendría inclusive teniendo en

cuenta que el mínimo regulatorio aumentará a 10,5% en los próximos cuatro años, situación implica un aumento en la capacidad del BdO para enfrentar escenarios adversos. Adicionalmente, el aumento de la solvencia bajo la nueva norma lo soporta, principalmente, el incremento del cómputo de patrimonio básico (Tier 1), que incluye los instrumentos con mayor capacidad de absorber pérdidas (ver Gráfico 2).



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings - S&P Global.

A pesar del aporte positivo de la nueva normatividad en la fortaleza patrimonial del BdO, observamos que sus niveles de solvencia son inferiores a los de sus pares, que se aproximan a 15% al primer trimestre de 2021. Asimismo, la eventual aceleración en el crecimiento de la cartera podría llevar a una tendencia descendente de la solvencia en los próximos 12 a 18 meses, como se observó entre 2017 y 2020, factor al cual daremos seguimiento. Esperamos que la mejor generación interna de capital que ha evidenciado el BdO frente a sus pares continúe soportando la solvencia en niveles superiores a 13% en los próximos 12 meses; teniendo en cuenta el mantenimiento de la distribución de dividendos en torno a 50%. Por otro parte, nuestra evaluación de la suficiencia patrimonial del BdO incorpora una alta probabilidad de recibir un apoyo extraordinario por parte de su principal accionista, el Grupo Aval (AAA en deuda de largo plazo), en caso de requerirse.

La representatividad de los instrumentos de capital primario sobre el patrimonio técnico del BdO se ubicó en 82% a abril de 2021, ligeramente inferior al 85% de un año atrás. Consideramos que dichos niveles reflejan la alta calidad del patrimonio del BdO, al estar conformado mayoritariamente por instrumentos de alta capacidad de absorción de pérdidas. Asimismo, el portafolio de inversiones mantiene su concentración mayoritaria en títulos de deuda del gobierno nacional, los cuales tienen una alta liquidez secundaria y le otorgan una adecuada flexibilidad financiera al banco.

En términos de riesgo de mercado, la relación del VaR (valor en riesgo, por sus siglas en inglés) y el patrimonio técnico del BdO presentó un incremento notorio al ubicarse en 6,2% a abril de 2021, muy superior al 3,3% promedio que presentó entre 2019 y 2020, así como al 2,3% de los pares. El aumento se debe al mayor tamaño del portafolio de inversiones y a la mayor la duración promedio, que pasó de 1,5

años en diciembre de 2019 a dos años en diciembre de 2020 y 2,9 años a marzo de 2021. La mayor exposición a riesgos de mercado podría llevar a que la solvencia del banco presente mayor sensibilidad que sus pares ante eventos de volatilidad en el mercado de capitales, situación a la cual daremos seguimiento.

**Rentabilidad: Nuestro escenario base contempla que la rentabilidad se mantendrá como una fortaleza del BdO frente a sus pares. La calidad de los activos persiste como la principal amenaza.**

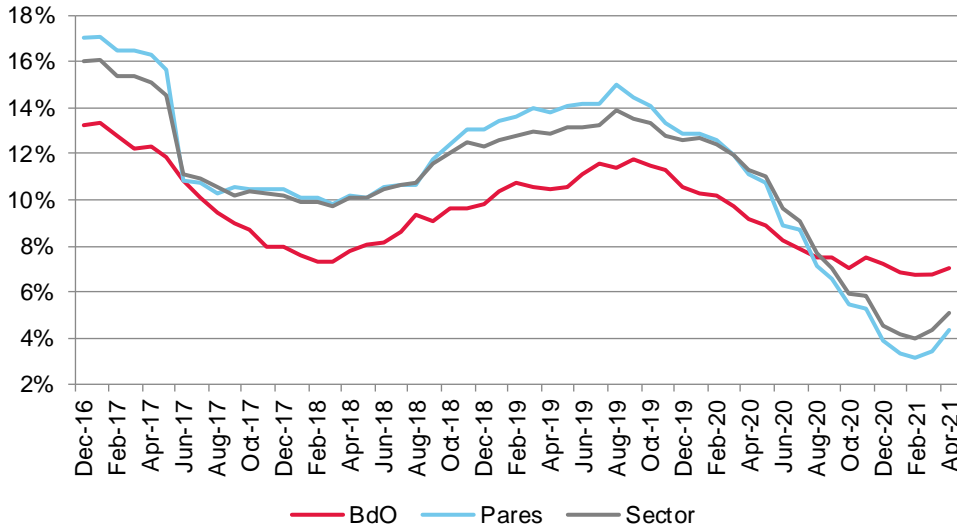
Siguiendo una tendencia similar al agregado de la industria bancaria, las utilidades del BdO se vieron presionadas en el último año por cuenta de la desaceleración en el crecimiento de la cartera y la reducción en el margen de intermediación ante el ambiente de bajas tasas de interés. Esto último tiene un efecto relevante en el BdO por la alta representatividad de la cartera comercial en el balance, cuyos intereses están mayoritariamente indexados a tasas variables. Dichos efectos derivaron en una continuación en la tendencia descendente del margen de intermediación del BdO desde 2018, que ahora es inferior al de sus pares ante la mayor reducción en el rendimiento de la cartera.

La compresión del margen de intermediación la ha amortiguado el mejor desempeño en el indicador de costo de crédito del BdO frente a los pares en el último año. De acuerdo con nuestras estimaciones, a abril de 2021, el indicador del BdO se ubicó en 3,7% frente a 4% de los pares; situación que contrasta con diciembre de 2019 (previo al cambio del ciclo económico) cuando BdO registró 2,7% y los pares 2,8%. Esta situación es reflejo del mejor desempeño que de la calidad de los activos del BdO durante la recesión económica, particularmente en los segmentos de consumo e hipotecario. Lo anterior relacionado con la relevancia del portafolio de libranzas y el enfoque en individuos de altos ingresos. Sumado a lo anterior, la tesorería del BdO ha obtenido importantes utilidades en sus operaciones del mercado de capitales, contribuyendo positivamente a los resultados del banco. Asimismo, observamos un crecimiento de 12% anual en las comisiones por servicios financieros, asociado con una mayor operatividad de los corresponsales no bancarios. El control de los gastos operativos también ha contribuido a amortiguar la presión sobre los ingresos de intereses, al presentar una variación de tan solo 2,3% a abril de 2021.

Los elementos descritos han derivado en una mayor resiliencia de la rentabilidad patrimonial del BdO que la de sus pares en un ambiente de recesión económica (Gráfico 3), situación que ponderamos como una fortaleza en el perfil crediticio del BdO. En nuestra opinión, este comportamiento refleja la maduración de la estrategia del BdO implementada en los últimos dos años, pues ha resultado en un fortalecimiento de la posición de negocio y un comportamiento favorable en la calidad de los activos en comparación con sus pares. Teniendo en cuenta nuestra perspectiva de una rápida recuperación de la actividad económica en el segundo semestre de 2021 y un probable aumento leve de las tasas de interés del banco central, nuestro escenario base contempla que el BdO inicie una senda alcista en su rentabilidad patrimonial y conserve la brecha positiva frente a sus pares en los próximos 12 meses.

Nuestra previsión se fundamenta en el mayor crecimiento esperado de la cartera del BdO frente al sistema, la estabilización de su margen de intermediación y la sostenibilidad de un costo de crédito inferior al de sus pares. La principal amenaza que identificamos es el recrudecimiento de la dinámica competitiva en los nichos de mercado más relevantes para el BdO, ya que podría limitar el dinamismo de la cartera de créditos profundizar la caída del margen de intermediación. Asimismo, no descartamos una eventual desviación en la calidad de los activos por cuenta del importante crecimiento que ha presentado el producto de libre inversión en medio de un entorno de deterioro en la capacidad de pago de los deudores.

**Gráfico 3**  
Rentabilidad sobre el patrimonio

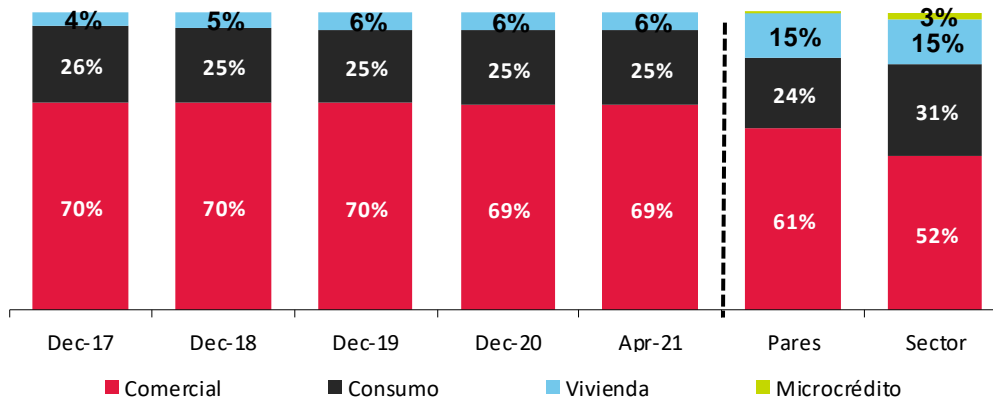


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings - S&P Global. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

**Calidad del activo: En medio de la recesión económica, el BdO logró un mejor desempeño en la calidad de los activos frente a sus pares.**

La cartera comercial se mantiene como la de mayor relevancia para el BdO con una preponderancia superior a lo observado en los pares y el sector (ver Gráfico 4). De acuerdo con la clasificación de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), el segmento de clientes corporativos se ha mantenido como el más relevante para el banco con 24% a marzo de 2021, inferior al 32% del agregado de la industria. En contraste, el BdO presenta una posición fuerte en el producto de *leasing* comercial, que representa 24% frente a 13% del sector. A pesar de ser un banco enfocado en cartera comercial, destacamos que la adecuada diversificación por deudores, teniendo en cuenta que los 25 mayores representaron 9% del total, cifra que se compara positivamente frente a bancos comparables.

**Gráfico 4**  
Composición de la cartera de créditos y *leasing*

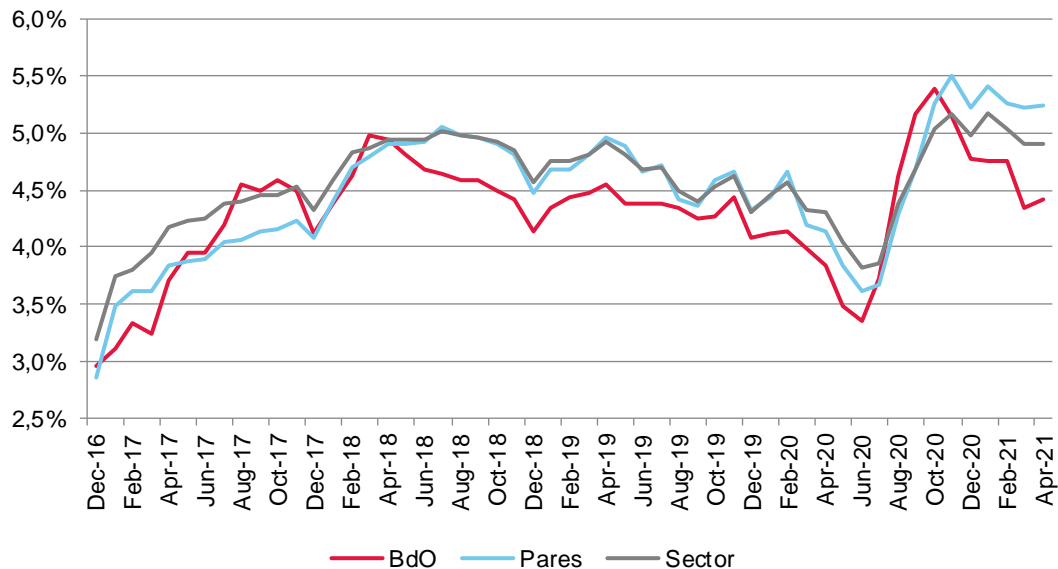


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings - S&P Global.

Los créditos de consumo son la segunda línea más representativa en la cartera del BdO. Su composición es altamente diversificada por productos frente a la industria. Las libranzas se perfilan como el producto más relevante para el banco con 34% a marzo de 2021, porcentaje que se ha incrementado en siete puntos en los últimos cuatro años gracias a su crecimiento sostenido de doble dígito, lo que muestra su relevancia en la estrategia del banco. El producto de libre inversión es el segundo más relevante con 26% y ha mostrado un importante dinamismo con una expansión de 17% anual en su a marzo de 2021, situación que contrasta con la variación casi nula del sistema en el producto. El crédito para la financiación de vehículo ha perdido preponderancia al ubicarse en 22% del segmento frente a 28% de 2017.

La cartera hipotecaria persiste en ser el segmento de mayor crecimiento del BdO en los últimos cuatro años, aumentando progresivamente su representatividad en el total del portafolio de créditos con enfoque en vivienda diferente de interés social. En los próximos 12 meses es probable que este producto, junto con las libranzas y el crédito de vehículos, sean algunos de los protagonistas en el crecimiento del banco.

**Gráfico 5**  
Indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings - S&P Global.

El Gráfico 5 muestra que el BdO ha sostenido el indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) en un nivel favorable frente a los pares y la industria desde 2018. De manera consecuente con la recesión económica, los indicadores del BdO y el sistema han sostenido una tendencia ascendente desde el segundo semestre de 2020, una vez empezaron a expirar los alivios otorgados por cuenta de la emergencia sanitaria. A marzo de 2021, los indicadores de calidad del sistema bancario aún se encuentran distorsionados por los alivios de las circulares 007, 014 y 022 de la SFC, que representan entre 7% y 10% de la cartera total, mientras que en el caso del BdO se ubica en torno a 6%. Si bien el riesgo potencial de estos créditos aún es significativo, consideramos que el menor porcentaje de BdO es reflejo de su postura conservadora en la originación de créditos y su enfoque en segmentos de la economía que han sido relativamente resilientes en medio del deterioro de las condiciones económicas.

En nuestra perspectiva para la industria bancaria, esperamos que la calidad de la cartera mantenga la tendencia de deterioro en lo que resta de 2021, en parte por el riesgo que aún no se refleja de la cartera

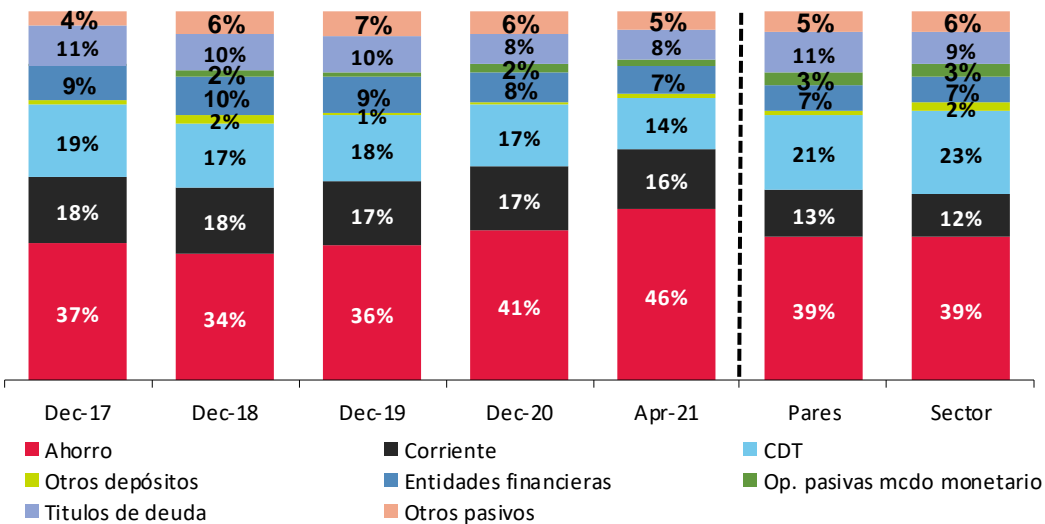
bajo alivios, así como por los efectos del aumento en el desempleo y la afectación negativa de actividades económicas particulares por cuenta de las medidas de distanciamiento y las movilizaciones sociales. Dado el desempeño favorable que presentaba el ICV del BdO previo a 2020, así como por la menor afectación de alivios que ha registrado, esperamos que la calidad de su continúe comparándose favorablemente frente a sus pares. No obstante, el rumbo de la economía en lo que resta del año aún es incierto, particularmente por los efectos nocivos que persisten por cuenta del alto nivel contagio de COVID -19. Debido a esto, no descartamos nuevos eventos de deterioro en la calidad de los activos del BdO, particularmente en productos como tarjetas de crédito y libre inversión.

En línea con revisiones pasadas, el indicador de cobertura de cartera por vencimiento del BdO se ubicó en torno a 140% para el primer trimestre de 2021, por debajo de sus pares que se aproximan a 150%. El menor nivel del BdO está relacionado con la alta representatividad de operaciones activas con un alto porcentaje de cobertura a través de garantías reales, como es el caso del *leasing*, el crédito de vehículos e hipotecario.

**Fondeo y liquidez: Fuerte posición de liquidez y estructura de fondeo con alta diversificación, factores que amortiguan la baja participación de inversionistas minoristas en los depósitos**

La estructura de fondeo del BdO ha presentado un cambio caracterizado por la mayor participación de depósitos a la vista, que alcanzó máximos históricos y se ubica en niveles superiores a sus pares y la industria (ver Gráfico 6). Este comportamiento se explica por el importante influjo de depósitos que ha percibido el sector bancario ante la mayor aversión al riesgo de los inversionistas en el mercado de capitales. En el caso del BdO, esto ha derivado en un crecimiento anual promedio de los depósitos de 17% entre abril de 2020 y abril de 2021, superior al 14% de los pares.

**Gráfico 6**  
Estructura del pasivo



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings - S&P Global.

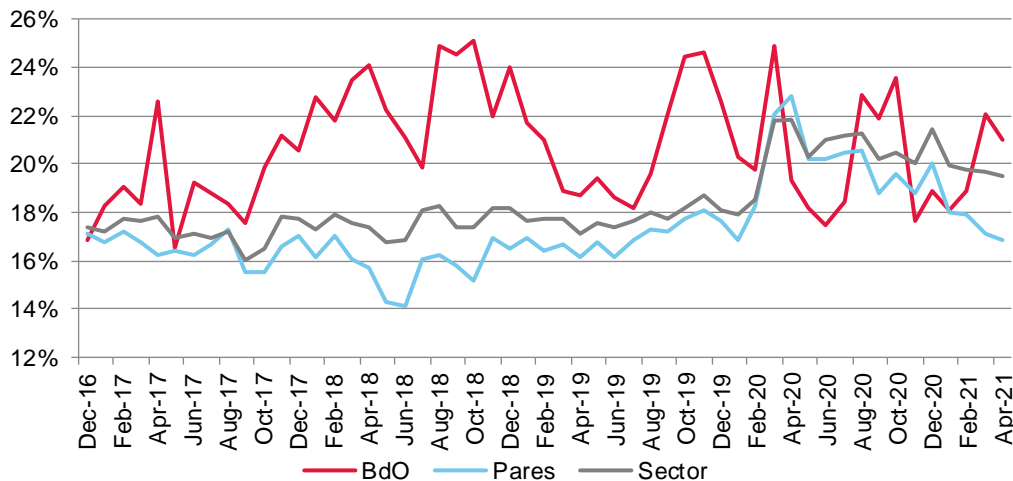
Los depósitos a la vista del BdO presentan niveles bajos de concentración por depositantes, teniendo en cuenta que los 20 mayores representaron 22,6% del total a marzo de 2021, que compara positivamente con sus pares. Lo anterior, además de las relaciones de largo plazo del BdO con sus clientes de productos pasivos, ha derivado en una porción estable de los depósitos vista superior a 80%. Además, los depósitos



a término del banco se concentran en 60% en plazos mayores a 12 meses, que, en conjunto con los bonos emitidos en el mercado de capitales, proveen una base importante de fondeo de largo plazo para el BdO. Estos elementos amortiguan las debilidades asociadas con la baja participación de inversionistas minoristas en los depósitos del BdO frente a lo observado en la industria, situación que explica la mayor volatilidad en los depósitos respecto de sus pares.

El BdO se ha caracterizado por sostener una elevada relación de activos líquidos a depósitos, como muestra el Gráfico 7. La alta posición de activos líquidos compensa los riesgos asociados con la modesta participación de inversionistas minoristas en sus depósitos, como se refleja en la razón a 30 días del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) que registró un promedio de 1,9x (veces) en el último año terminado en marzo de 2021. Esto muestra una fuerte capacidad para los cubrir los retiros pasivos de corto plazo bajo escenarios de estrés. Por otra parte, la dinámica de crecimiento favorable de los depósitos ha ubicado el coeficiente de fondeo estable neto (CFEN) por encima de 104% a marzo de 2021, superior al de sus pares y que cumple con suficiencia los niveles regulatorios mínimos.

**Gráfico 7**  
Activos líquidos / depósitos



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings - S&P Global.

**Administración de riesgos y mecanismos de control: BdO cuenta con una estructura fuerte para controlar y monitorear riesgos, en línea con las mejores prácticas del mercado y estándares de su grupo económico.**

Al igual que las demás filiales del Grupo Aval, en nuestra opinión, la exigencia sobre los sistemas de gestión de riesgo y control interno del BdO se beneficia de la implementación de los requerimientos de la Ley de Conglomerados (Ley 1870 de 2017), a partir de la cual el Grupo Aval ahora está supervisado y vigilado por la Superintendencia Financiera de Colombia, por consecuencia de su naturaleza como holding del Conglomerado Financiero Aval.

El Sistema de Administración de Riesgo de Crédito se encuentra debidamente documentado y lo acompañan políticas, herramientas y procedimientos que propenden por las mejores prácticas del mercado. Han fortalecido sus bases de datos con información histórica de las características y comportamiento de sus clientes, las cuales soportan la originación y seguimiento de los créditos otorgados

y permiten monitorear las necesidades de los clientes para el otorgamiento de alivios promovidos por el Gobierno nacional.

Por otro lado, respecto al seguimiento de los riesgos de mercado y teniendo en cuenta el incremento en últimos meses por necesidades de liquidez y de disminución de duración del portafolio, BdO realiza valoración diaria de sus inversiones de renta fija y derivados y reporta el cumplimiento de los límites regulatorios debidamente a la alta gerencia.

El Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez gestiona el cumplimiento de las obligaciones de manera adecuada y se soporta en indicadores de alerta temprana y planes de contingencia. En particular, por cuenta de la coyuntura se han activado planes de contingencia y se han apoyado en medidas del Gobierno nacional y el banco central para gestionar de manera oportuna sus requerimientos de liquidez.

La cultura del reporte y el monitoreo continuo de los eventos de riesgo son una fortaleza del banco y se ha fortalecido con controles que se adaptan a las necesidades cambiantes del mercado y se registran en matrices de riesgos y herramientas automáticas.

### **Tecnología: Crecimiento del negocio del BdO acompañado con un fortalecimiento continuo de su infraestructura tecnológica.**

En nuestra anterior revisión, destacamos las mejoras de la plataforma de productos pasivos, así como en los proyectos de productos de moneda extranjera y aplicativos móviles, lo cual seguimos observando de manera positiva por el funcionamiento continuo de su operación con una favorable apreciación por parte de sus clientes. El banco dispone de un centro alterno de contingencia que cuenta con las más altas especificaciones de seguridad, lo cual fortalece su capacidad para operar en contingencia.

**Contingencias:** De acuerdo con información del BdO, a marzo de 2021 existían procesos legales en contra, clasificados como eventuales o probables, con pretensiones cuya valoración es inferior al 2% de su patrimonio. En nuestra opinión, no identificamos lo anterior como un riesgo para la estabilidad del banco.

## **III. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS:**

### Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos que podrían llevarnos a confirmar la calificación actual:

- El mantenimiento de nuestra percepción positiva sobre la voluntad de apoyo y capacidad de pago de Grupo Aval para su filial.
- La estabilidad en el posicionamiento de mercado del banco, tanto en el segmento de consumo como en el comercial.
- La solvencia patrimonial semejante a la observada en sus pares comparables y con un margen de holgura suficiente frente a los mínimos regulatorios.

### Qué podría llevarnos a bajar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos de mejora y/o seguimiento de la compañía y/o de la industria que podrían afectar negativamente la calificación actual:

- El deterioro en los indicadores de calidad de la cartera por encima de nuestras expectativas.
- El aumento en la concentración de las fuentes de fondeo en inversionistas mayoristas.
- El incremento significativo de la exposición a riesgo de mercado que pueda derivar en un deterioro de la rentabilidad ante un escenario adverso en el mercado de capitales.

## IV. PROGRAMAS Y EMISIONES DE BONOS

### PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS Y/O BONOS SUBORDINADOS HASTA POR \$10 BILLONES DEL BANCO DE OCCIDENTE S. A.

Emisiones del programa	Calificación	Series	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto emitido (COP millones)
Tercera emisión de bonos ordinarios por \$300.000 millones	AAA	B IPC + 4,50%	22-sep-11	22-sep-21	134.300
Primera emisión de bonos subordinados (4a del programa) por \$200.000 millones	AA+	B IPC + 4,65%	09-feb-12	09-feb-22	120.000
Cuarta emisión de bonos ordinarios (5a del programa) por \$300.000 millones	AAA	B IPC + 4,10%	09-ago-12	09-ago-22	100.950
		B IPC + 4,27%	09-ago-12	09-ago-27	149.050
Segunda emisión de bonos subordinados (6a del programa) por \$200.000 millones	AA+	B IPC + 3,58%	30-ene-13	30-ene-25	200.000
Quinta emisión de bonos ordinarios (7a del programa) por \$350.000 millones	AAA	B IPC + 3,10%	29-may-13	29-may-28	2.750
Séptima emisión de bonos ordinarios (9a del programa) por \$350.000 millones	AAA	B IPC + 4,00%	08-may-14	08-may-24	77.790
		B IPC + 4,65%	19-nov-15	19-nov-27	250.000
Novena emisión de bonos ordinarios (11va del programa) por \$400.000 millones	AAA	B IPC + 4,65%	19-nov-15	19-nov-27	250.000
Tercera emisión de bonos subordinados (12va del programa) por \$250.000 millones	AA+	B IPC + 4,6%	10-jun-16	10-jun-26	247.750
Décima emisión de bonos ordinarios (13va del programa) por \$400.000 millones	AAA	A Fija 7,77%	26-oct-16	26-oct-21	90.160
		B IPC + 3,90%	26-oct-16	26-oct-28	181.200
Décima primera emisión de bonos ordinarios (14va del programa) por \$350.000 millones	AAA	B IPC + 3,30%	27-abr-17	27-abr-24	80.700
		B IPC + 3,66%	27-abr-17	27-abr-29	126.310
Cuarta emisión de bonos subordinados (15va del programa) por \$250.000 millones	AA+	B IPC + 3,64%	12-oct-17	12-oct-25	250.000
Décima segunda emisión de bonos ordinarios (16va del programa) por \$400.000 millones	AAA	B Fija 6,65%	14-dic-17	14-dic-22	103.940
		B IPC + 3,84%	14-dic-17	14-dic-32	111.200
Décima tercera emisión de bonos ordinarios (17va del programa) por \$400.000 millones	AAA	A Fija 5,83%	18-sep-19	18-sep-24	119.000
		B IPC + 1,75%	18-sep-19	18-sep-21	145.200
		B IPC + 2,63%	18-sep-19	18-sep-29	135.800
Décima cuarta emisión de bonos ordinarios (18va del programa) por \$350.000 millones	AAA	D IPC + 1,37%	20-ago-2020	20-ago-2023	148.040
		B IPC + 2,37%	20-ago-2020	20-ago-2026	102.210
		B IPC + 2,30%	20-ago-2020	20-ago-2026	99.750

BRC Investor Services S. A. SCV confirmó las calificaciones de AAA de los Bonos Ordinarios y de AA+ de los Bonos Subordinados del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados hasta por \$10 billones de pesos colombianos (COP) del Banco de Occidente S. A.

La calificación de los valores del programa se fundamenta en la calificación AAA para las obligaciones de largo plazo del BdO. Este programa contempla la emisión tanto de bonos ordinarios como de

subordinados. La calificación de los bonos subordinados es inferior en un nivel (*notch*) a la calificación del emisor. Lo anterior obedece a que, en caso de una eventual liquidación del emisor, el pago a los tenedores estará sujeto irrevocablemente a la cancelación previa del pasivo externo y otras obligaciones no subordinadas.

La calificación del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados hasta por COP10 billones del Banco de Occidente S. A. aplica a todas las emisiones del programa, siempre y cuando cumplan con las características estipuladas en el prospecto del programa.

## V. INFORMACIÓN ADICIONAL

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	1951
Fecha del comité	16 de julio de 2021
Tipo de revisión	Periódica
Emisor	Banco de Occidente
Miembros del comité	María Carolina Barón Buitrago
	Ana María Carrillo Cardenas
	Luis Carlos López Saiz

### *Historia de la calificación*

Revisión periódica Jul./20: AAA, BRC 1+  
 Revisión periódica Ago./19: AAA, BRC 1+  
 Calificación inicial Nov./09: AAA, BRC 1+

*La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del emisor o entidad y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Investor Services.*

*BRC Investor Services no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Investor Services revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.*

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos cuatro años y no auditados a abril de 2021.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co)

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co) o bien, haga clic [aquí](#).

## VI. ESTADOS FINANCIEROS

Datos en COP Millones

Banco de Occidente S. A.

BALANCE GENERAL	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Apr-20	Apr-21	Variación % Dec-19 / Dec-20	Variación % Apr-20 / Apr-21	Variación % Sector 20 / Apr-21
<b>Activos</b>								
Disponible	2.555.256	2.330.667	2.873.630	3.382.304	3.066.061	23,3%	-9,3%	-19,8%
Posiciones activas del mercado monetario	396.071	338.601	182.501	419.244	196.491	-46,1%	-53,1%	-1,1%
Inversiones	6.299.625	6.926.604	7.404.711	7.540.963	7.621.176	6,9%	1,1%	4,1%
Valor Razonable	1.018.604	1.975.283	1.049.673	1.006.471	1.558.292	-46,9%	54,8%	-12,3%
Instrumentos de deuda	1.018.604	1.975.283	753.093	767.621	1.203.124	-61,9%	56,7%	-14,9%
Instrumentos de patrimonio	-	-	296.580	238.850	355.169	-	48,7%	36,1%
Valor Razonable con cambios en ORI	1.944.681	1.368.698	1.704.711	1.130.774	2.096.813	24,5%	85,4%	48,1%
Instrumentos de deuda	1.875.166	1.282.556	1.619.049	1.047.469	2.006.274	26,2%	91,5%	53,9%
Instrumentos de patrimonio	69.516	86.142	85.662	83.305	90.539	-0,6%	8,7%	5,6%
Costo amortizado	717.520	706.141	883.320	639.509	920.404	25,1%	43,9%	47,6%
En subsidiarias, filiales y asociadas	1.484.471	1.773.404	2.032.698	1.667.139	1.927.699	14,6%	15,6%	-2,5%
A variación patrimonial	2.958	3.251	3.706	3.340	3.628	14,0%	8,6%	2,3%
Entregadas en operaciones	709.136	552.623	1.123.296	2.250.472	737.052	103,3%	-67,2%	19,6%
Mercado monetario	541.798	402.565	888.575	1.966.919	449.013	120,7%	-77,2%	19,6%
Derivados	167.338	150.058	234.721	283.553	288.039	56,4%	1,6%	19,6%
Derivados	385.647	511.130	570.915	806.959	368.450	11,7%	-54,3%	-51,2%
Negociación	385.647	511.130	570.915	806.959	368.450	11,7%	-54,3%	-50,9%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-56,0%
Otros	36.606	36.681	36.816	36.722	9.261	0,4%	-74,8%	0,6%
Deterioro	-	607	424	424	424	-30,2%	0,0%	4,4%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	25.203.113	27.247.598	28.805.746	29.552.911	29.419.316	5,7%	-0,5%	-1,4%
Comercial	18.570.080	20.043.143	21.109.959	22.325.397	21.622.230	5,3%	-3,1%	-3,8%
Consumo	6.668.468	7.073.400	7.715.652	7.117.203	7.853.073	9,1%	10,3%	2,6%
Vivienda	1.369.437	1.622.267	1.857.579	1.678.798	1.915.385	14,5%	14,1%	8,9%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	3,0%
Deterioro	1.178.545	1.261.494	1.564.753	1.331.285	1.466.887	24,0%	10,2%	13,4%
Deterioro componente contracíclico	226.327	229.719	257.692	237.202	264.937	12,2%	11,7%	-12,1%
Otros activos	1.279.764	1.718.175	2.063.344	2.022.139	2.569.005	20,1%	27,0%	1,1%
Bienes recibidos en pago	-	-	-	-	-	-	-	-43,1%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-9,3%
Otros	1.279.764	1.718.175	2.063.344	2.022.139	2.569.005	20,1%	27,0%	2,1%
<b>Total Activo</b>	<b>35.733.828</b>	<b>38.561.644</b>	<b>41.329.931</b>	<b>42.917.562</b>	<b>42.872.048</b>	<b>7,2%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-1,7%</b>
<b>Pasivos</b>								
Depósitos	22.687.455	24.759.316	27.728.634	26.890.692	29.837.296	12,0%	11,0%	1,9%
Ahorro	10.807.356	12.401.858	14.939.527	14.261.740	17.872.516	20,5%	25,3%	11,7%
Corriente	5.699.469	5.939.477	6.325.818	5.974.097	6.157.089	6,5%	3,1%	-1,6%
Certificados de depósito a término (CDT)	5.461.164	6.076.324	6.134.119	6.275.424	5.494.863	1,0%	-12,4%	-9,9%
Otros	719.466	341.657	329.170	379.431	312.828	-3,7%	-17,6%	0,2%
Créditos de otras entidades financieras	3.178.445	3.226.145	2.860.533	3.803.152	2.851.866	-11,3%	-25,0%	-28,8%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	1.291.493	1.379.033	1.263.018	1.357.893	1.207.491	-8,4%	-11,1%	-2,4%
Créditos entidades nacionales	17	17	0	17	0	-100,0%	-100,0%	-18,8%
Créditos entidades extranjeras	1.886.935	1.847.095	1.597.514	2.445.243	1.644.375	-13,5%	-32,8%	-47,4%
Operaciones pasivas del mercado monetario	541.282	402.204	837.095	1.804.908	738.622	108,1%	-59,1%	21,2%
Simultaneas	541.282	402.204	134.903	602.185	36.489	-66,5%	-93,9%	66,7%
Repos	-	-	702.192	1.202.723	702.133	-	-41,6%	-40,7%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	3.147.438	3.337.983	3.120.450	3.189.753	3.117.715	-6,5%	-2,3%	3,0%
Otros Pasivos	1.933.161	2.355.519	2.211.867	2.964.599	1.908.910	-6,1%	-35,6%	-21,3%
<b>Total Pasivo</b>	<b>31.487.780</b>	<b>34.081.167</b>	<b>36.758.579</b>	<b>38.653.104</b>	<b>38.454.410</b>	<b>7,9%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-2,2%</b>
<b>Patrimonio</b>								
Capital Social	4.677	4.677	4.677	4.677	4.677	0,0%	0,0%	4,8%
Reservas y fondos de destinación específica	2.931.711	3.030.149	3.265.390	3.265.390	3.476.256	7,8%	6,5%	5,7%
Reserva legal	2.774.431	2.868.793	3.094.690	3.094.690	3.094.690	7,9%	0,0%	10,9%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	0,0%
Reserva ocasional	157.280	161.356	170.700	170.700	381.566	5,8%	123,5%	-30,5%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	3,9%
Superávit o déficit	868.016	935.336	897.336	866.506	814.926	-4,1%	-6,0%	-5,7%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	133.420	140.624	74.971	152.325	45.530	-46,7%	-70,1%	-18,3%
Prima en colocación de acciones	720.445	720.445	720.445	720.445	720.445	0,0%	0,0%	1,1%
Ganancias o pérdidas	441.643	510.314	403.949	127.884	121.779	-20,8%	-4,8%	-4,9%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	57.489	56.790	83.321	1.088	1.019	46,7%	-6,3%	39,2%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	(4.257)	(4.257)	-	-	-	-100,0%	-	96,3%
Ganancia del ejercicio	388.411	457.781	320.628	126.796	120.761	-30,0%	-4,8%	19,2%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	87,1%
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	8,0%
Otros	(0)	(0)	-	-	-	-100,0%	-	-49,9%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>4.246.048</b>	<b>4.480.477</b>	<b>4.571.353</b>	<b>4.264.458</b>	<b>4.417.639</b>	<b>2,0%</b>	<b>3,6%</b>	<b>1,4%</b>

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Apr-20	Apr-21	Variación % Dec-19 / Dec-20	Variación % Apr-20 / Apr-21	Variación % Sector 20 / Apr-21
Cartera comercial	1.591.523	1.621.980	1.548.731	550.716	408.772	-4,5%	-25,8%	-26,7%
Cartera consumo	1.026.573	1.013.906	982.696	335.905	327.430	-3,1%	-2,5%	-10,1%
Cartera vivienda	122.215	141.040	160.199	50.990	57.608	13,6%	13,0%	2,9%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-1,5%
Otros	5.410	4.413	8.115	5.996	6.411	83,9%	6,9%	-18,6%
<b>Ingreso de intereses cartera y leasing</b>	<b>2.745.721</b>	<b>2.781.339</b>	<b>2.699.741</b>	<b>943.608</b>	<b>800.220</b>	<b>-2,9%</b>	<b>-15,2%</b>	<b>-14,2%</b>
Depósitos	718.215	731.802	646.136	254.762	142.647	-11,7%	-44,0%	-42,0%
Otros	271.709	310.296	279.355	106.266	62.046	-10,0%	-41,6%	-21,4%
Gasto de intereses	989.924	1.042.098	925.490	361.028	204.693	-11,2%	-43,3%	-36,9%
<b>Ingreso de intereses neto</b>	<b>1.755.797</b>	<b>1.739.241</b>	<b>1.774.251</b>	<b>582.580</b>	<b>595.527</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,2%</b>	<b>-1,7%</b>
Gasto de deterioro cartera y leasing	1.243.812	1.256.993	1.468.362	434.688	706.147	16,8%	62,4%	33,6%
Gasto de deterioro componente contraciclico	125.925	131.334	150.099	63.970	83.122	14,3%	29,9%	-3,3%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	547.263	598.448	505.370	206.502	386.846	-15,6%	87,3%	60,9%
Otras recuperaciones	30.562	29.076	25.521	13.714	42.581	-12,2%	210,5%	149,4%
<b>Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones</b>	<b>963.885</b>	<b>978.438</b>	<b>686.681</b>	<b>304.137</b>	<b>235.685</b>	<b>-29,8%</b>	<b>-22,5%</b>	<b>2,8%</b>
Ingresos por valoración de inversiones	2.245.740	2.942.772	5.226.427	3.264.678	590.238	77,6%	-81,9%	-39,0%
Ingresos por venta de inversiones	15.680	44.320	52.830	11.022	8.743	19,2%	-20,7%	-20,2%
Ingresos de inversiones	2.261.419	2.987.093	5.279.258	3.275.700	598.981	76,7%	-81,7%	-38,8%
Pérdidas por valoración de inversiones	2.012.025	2.750.693	4.788.110	3.034.850	611.643	74,1%	-79,8%	-36,0%
Pérdidas por venta de inversiones	4.621	5.007	11.265	8.814	11.883	125,0%	34,8%	6,6%
Pérdidas de inversiones	2.036.372	2.800.154	4.825.655	3.063.403	625.370	72,3%	-79,6%	-35,8%
Ingreso por método de participación patrimonial	222.698	289.729	318.189	57.868	114.495	9,8%	97,9%	7,4%
Dividendos y participaciones	2.545	2.351	2.344	2.174	3.005	-0,3%	38,3%	27,5%
Gasto de deterioro inversiones	-	607	-	-	-	-100,0%	-	-88,3%
<b>Ingreso neto de inversiones</b>	<b>450.291</b>	<b>478.411</b>	<b>774.136</b>	<b>272.339</b>	<b>91.111</b>	<b>61,8%</b>	<b>-66,5%</b>	<b>-55,7%</b>
Ingresos por cambios	2.788.752	3.424.382	3.645.419	1.943.023	572.095	6,5%	-70,6%	-45,4%
Gastos por cambios	2.799.853	3.368.156	3.831.690	2.065.741	445.983	13,8%	-78,4%	-63,8%
<b>Ingreso neto de cambios</b>	<b>(11.101)</b>	<b>56.226</b>	<b>(186.271)</b>	<b>(122.717)</b>	<b>126.112</b>	<b>-431,3%</b>	<b>-202,8%</b>	<b>-105,7%</b>
<b>Comisiones, honorarios y servicios</b>	<b>325.107</b>	<b>340.378</b>	<b>331.658</b>	<b>109.663</b>	<b>122.659</b>	<b>-2,6%</b>	<b>11,9%</b>	<b>8,4%</b>
<b>Otros ingresos - gastos</b>	<b>46.206</b>	<b>27.189</b>	<b>95.230</b>	<b>39.918</b>	<b>29.883</b>	<b>250,3%</b>	<b>-25,1%</b>	<b>103,2%</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>1.774.387</b>	<b>1.880.643</b>	<b>1.701.435</b>	<b>603.340</b>	<b>605.450</b>	<b>-9,5%</b>	<b>0,3%</b>	<b>6,5%</b>
Costos de personal	591.695	554.060	578.089	197.985	201.253	4,3%	1,7%	1,0%
Costos administrativos	488.133	582.587	562.327	195.982	201.593	-3,5%	2,9%	3,6%
<b>Gastos administrativos y de personal</b>	<b>1.079.828</b>	<b>1.136.647</b>	<b>1.140.416</b>	<b>393.967</b>	<b>402.846</b>	<b>0,3%</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,4%</b>
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	1.063	1.627	1.499	1.000	155	-7,8%	-84,5%	28,0%
Otros gastos riesgo operativo	5.690	5.199	3.263	860	1.614	-37,2%	87,7%	113,1%
<b>Gastos de riesgo operativo</b>	<b>6.752</b>	<b>6.826</b>	<b>4.762</b>	<b>1.860</b>	<b>1.768</b>	<b>-30,2%</b>	<b>-4,9%</b>	<b>92,1%</b>
Depreciaciones y amortizaciones	147.596	78.250	80.448	25.610	27.223	2,8%	6,3%	9,6%
<b>Total gastos</b>	<b>1.234.177</b>	<b>1.221.723</b>	<b>1.225.626</b>	<b>421.437</b>	<b>431.837</b>	<b>0,3%</b>	<b>2,5%</b>	<b>3,5%</b>
Impuestos de renta y complementarios	4.068	-	-	-	-	-	-	10,4%
Otros impuestos y tasas	147.731	201.139	155.180	55.107	52.852	-22,8%	-4,1%	-9,3%
<b>Total impuestos</b>	<b>151.799</b>	<b>201.139</b>	<b>155.180</b>	<b>55.107</b>	<b>52.852</b>	<b>-22,8%</b>	<b>-4,1%</b>	<b>-0,7%</b>
<b>Ganancias o pérdidas</b>	<b>388.411</b>	<b>457.781</b>	<b>320.628</b>	<b>126.796</b>	<b>120.761</b>	<b>-30,0%</b>	<b>-4,8%</b>	<b>18,9%</b>

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Apr-20	Apr-21	Apr-20	Apr-21	Apr-20	Apr-21
<b>Rentabilidad</b>									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	9,8%	10,6%	7,2%	9,2%	7,0%	11,1%	4,4%	11,3%	5,1%
ROA (Retorno sobre Activos)	1,1%	1,2%	0,8%	1,0%	0,7%	1,7%	0,6%	1,5%	0,6%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	99,0%	92,5%	104,3%	96,6%	98,4%	101,5%	90,3%	93,7%	86,5%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Br	6,6%	6,1%	5,8%	1,9%	1,9%	2,1%	2,0%	2,3%	2,2%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	5,3%	5,2%	6,1%	5,0%	6,3%	6,4%	7,8%	6,1%	7,4%
Rendimiento de la cartera	10,6%	10,0%	8,8%	9,8%	8,2%	10,3%	8,6%	11,1%	9,5%
Rendimiento de las inversiones	5,3%	5,3%	7,2%	6,1%	5,5%	8,1%	3,3%	5,8%	3,0%
Costo del pasivo	3,2%	3,2%	2,5%	3,1%	2,0%	3,1%	2,1%	3,2%	2,2%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	35,2%	36,4%	37,6%	37,4%	43,7%	34,0%	39,3%	37,1%	42,8%
<b>Capital</b>									
Relación de Solvencia Básica	10,5%	9,9%	9,0%	8,8%	11,1%	9,1%	17,5%	9,3%	16,3%
Relación de Solvencia Total	13,0%	12,1%	11,0%	10,3%	13,5%	14,8%	24,2%	13,7%	21,6%
Patrimonio / Activo	11,9%	11,6%	11,1%	9,9%	10,3%	14,0%	14,5%	12,0%	12,4%
Quebranto Patrimonial	90785,9%	95798,3%	97741,3%	91179,5%	94454,7%	6527,3%	6473,6%	1816,7%	1760,3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	109,5%	109,8%	106,4%	108,9%	103,4%	111,4%	108,0%	109,9%	107,5%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	59,7%	62,4%	71,3%	69,5%	82,4%	59,0%	65,8%	62,6%	65,6%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	3,9%	3,2%	4,8%	3,7%	6,2%	5,5%	2,3%	5,2%	3,2%
<b>Liquidez</b>									
Activos Líquidos / Total Activos	15,2%	14,5%	12,7%	12,1%	14,6%	13,7%	10,5%	13,8%	12,8%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	24,0%	22,6%	18,9%	19,3%	21,0%	22,8%	16,9%	21,8%	19,5%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	117,3%	116,1%	110,7%	115,7%	105,2%	112,1%	112,3%	106,1%	104,1%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	52,4%	53,8%	57,9%	52,4%	62,5%	46,6%	51,5%	45,4%	50,3%
Bonos / Total Pasivo	10,0%	9,8%	8,5%	8,3%	8,1%	10,8%	11,4%	8,4%	8,9%
CDT's / Total pasivo	17,3%	17,8%	16,7%	16,2%	14,3%	22,2%	20,6%	24,7%	22,7%
Redescuento / Total pasivo	4,1%	4,0%	3,4%	3,5%	3,1%	3,0%	2,8%	3,7%	3,7%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,6%	0,5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	6,0%	5,4%	4,3%	6,3%	4,3%	7,9%	4,1%	5,5%	3,0%
Op. pasivos del mco monetario / total pasivo	1,7%	1,2%	2,3%	4,7%	1,9%	1,8%	3,3%	2,6%	3,3%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	27,1%	22,3%	34,4%	23,7%	24,2%	18,4%	22,6%	17,5%	19,9%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	4,8%	5,7%	7,7%	6,7%	10,6%	15,9%	19,8%	17,2%	20,8%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	5,0%	4,5%	3,2%	3,4%	8,2%	14,6%	14,5%	14,5%	15,1%
Emitidos igual o superior a 18 meses	63,0%	67,6%	54,7%	66,1%	56,9%	51,2%	43,1%	50,8%	44,2%
<b>Calidad del activo</b>									
<b>Por vencimiento</b>									
Calidad de Cartera y Leasing	4,1%	4,1%	4,8%	3,8%	4,4%	4,1%	5,2%	4,3%	4,9%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	127,4%	127,0%	128,0%	131,4%	141,9%	154,1%	148,6%	142,2%	151,5%
Indicador de cartera vencida con castigos	11,3%	11,6%	12,9%	11,3%	13,0%	8,7%	10,9%	9,5%	11,0%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	4,0%	4,2%	4,3%	4,0%	4,6%	4,4%	4,7%	4,4%	4,5%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	122,6%	121,3%	124,9%	125,5%	119,3%	145,4%	145,5%	134,2%	144,4%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	5,1%	4,3%	6,6%	3,7%	4,5%	3,4%	7,4%	4,1%	6,0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	134,5%	139,5%	123,3%	154,9%	139,8%	225,7%	124,6%	180,1%	141,2%
Calidad de Cartera Vivienda	1,6%	1,6%	2,6%	2,5%	2,5%	4,0%	3,8%	3,9%	3,6%
Cubrimiento Cartera Vivienda	176,0%	169,0%	121,3%	111,6%	122,9%	95,5%	98,6%	93,2%	102,8%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	11,9%	18,6%	6,3%	7,4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	94,7%	88,0%	124,6%	117,8%
<b>Por clasificación de riesgo</b>									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	12,0%	9,9%	11,3%	9,6%	11,1%	9,9%	12,0%	9,4%	11,6%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	28,8%	34,2%	36,4%	34,4%	33,0%	44,6%	43,7%	43,2%	41,5%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	7,9%	7,0%	8,1%	6,5%	8,0%	7,1%	8,2%	6,5%	7,7%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	42,6%	47,6%	49,2%	49,4%	44,6%	60,9%	61,1%	60,2%	59,2%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	8,6%	7,9%	8,4%	7,4%	8,8%	8,3%	8,6%	7,7%	8,4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	259,1%	217,9%	216,4%	208,5%	221,9%	168,5%	163,8%	172,5%	170,6%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	6,7%	5,3%	8,0%	4,6%	6,5%	5,7%	9,4%	5,5%	7,9%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	58,7%	58,5%	61,8%	61,8%	46,2%	73,1%	66,2%	73,9%	66,8%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	3,3%	3,4%	5,3%	3,7%	4,4%	4,0%	4,2%	4,0%	4,4%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	23,8%	22,1%	23,2%	22,2%	24,7%	43,3%	41,4%	35,8%	35,6%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	10,3%	17,0%	7,8%	9,6%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	90,0%	84,8%	57,4%	0,0%

## VII. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co)

*Una calificación de riesgo emitida por BRC Investor Services S.A. SCV 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 esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asu mimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.*