

Reporte de calificación

BANCO DE OCCIDENTE S. A.
Establecimiento bancario

Comité Técnico: 6 de septiembre de 2018
Acta número: 1427

Contactos:
Andrés Marthá Martínez
andres.martha@spglobal.com
Leonardo Abril Blanco
leonardo.abril@spglobal.com

BANCO DE OCCIDENTE S. A.

Establecimiento bancario

REVISIÓN PERIÓDICA		
	DEUDA DE LARGO PLAZO	DEUDA DE CORTO PLAZO
Emisor	'AAA'	'BRC 1+'
Programa de emisión y colocación de bonos ordinarios y/o bonos subordinados hasta por \$8 billones del Banco de Occidente S. A.	Bonos ordinarios: 'AAA' Bonos subordinados: 'AA+'	
Bonos ordinarios Leasing de Occidente S.A. 2009 por \$500.000 millones.	'AAA'	
Cifras en millones de pesos colombianos (COP) al 30 de junio de 2018	Historia de la calificación:	
Activos: COP 33.939.170	Revisión periódica Sep./17:	'AAA', 'BRC 1+'
Pasivo: COP 30.058.385	Revisión periódica Oct./16:	'AAA', 'BRC 1+'
Patrimonio: COP 3.880.784	Calificación inicial Nov./09:	'AAA', 'BRC 1+'
Utilidad neta: COP 194.865		

I. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en su revisión periódica confirmó las calificaciones de deuda de largo plazo de 'AAA' y de deuda de corto plazo de 'BRC 1+' del Banco de Occidente S. A

Posición de negocio: Las condiciones retadoras del entorno económico y la fuerte dinámica competitiva han afectado la posición de negocio del Banco de Occidente. Esperamos que el banco recupere su ritmo de crecimiento, pero probablemente se mantendrá por debajo de sus pares.

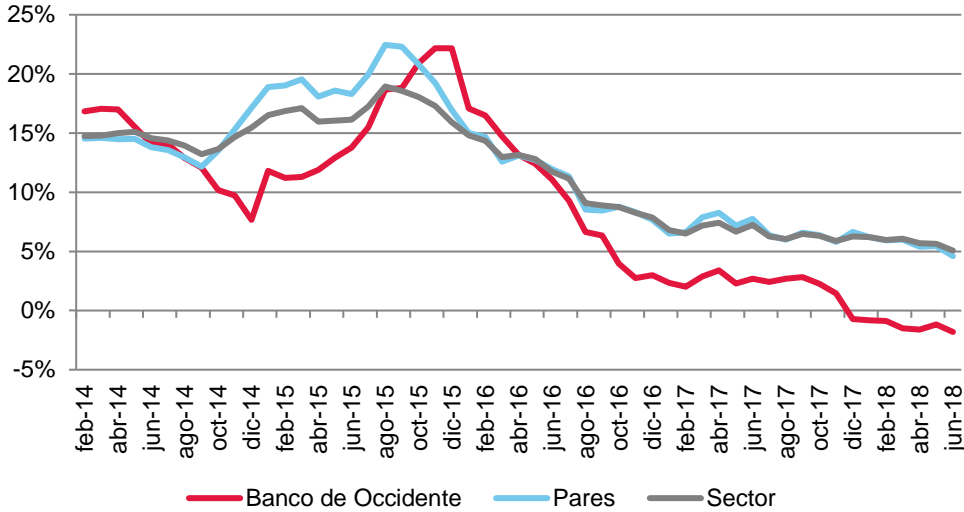
El Banco de Occidente ha mantenido una fuerte de posición de negocio en la industria bancaria colombiana como una de las principales entidades por el volumen de su cartera de créditos y *leasing*, sexto lugar a junio de 2018. No obstante, durante los últimos dos años esta fortaleza se ha debilitado producto del bajo crecimiento de su cartera (ver Gráfico 1) y la pérdida de participación de mercado que se ubicó en 5,9% a junio de 2018, mientras que en 2013 fue cercana a 7%.

Para el segundo semestre de 2018 y para 2019 esperamos que las condiciones del entorno económico se tornen más favorables para el crecimiento de la cartera. La recuperación gradual de la actividad económica, la menor incertidumbre política y el bajo nivel de las tasas de interés son factores que soportarían un incremento en la demanda de crédito. Asimismo, la capacidad de pago de los deudores tendría una mejora que permitiría a los bancos aumentar sus colocaciones.

En este contexto, esperamos que el crecimiento del Banco de Occidente se recupere y se aproxime a un nivel entre 4% y 6% anual para los próximos 12 a 18 meses. Consideramos que la transformación tecnológica del banco es un factor relevante para mejorar su competitividad y disminuir la brecha de crecimiento frente a sus pares. Sin embargo, la competencia agresiva a través de tasas de colocación en

algunos de los principales productos del banco continuará amenazando el sostenimiento de su posición de negocio, siendo esta una de los principales retos que identificamos para el perfil crediticio del banco.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



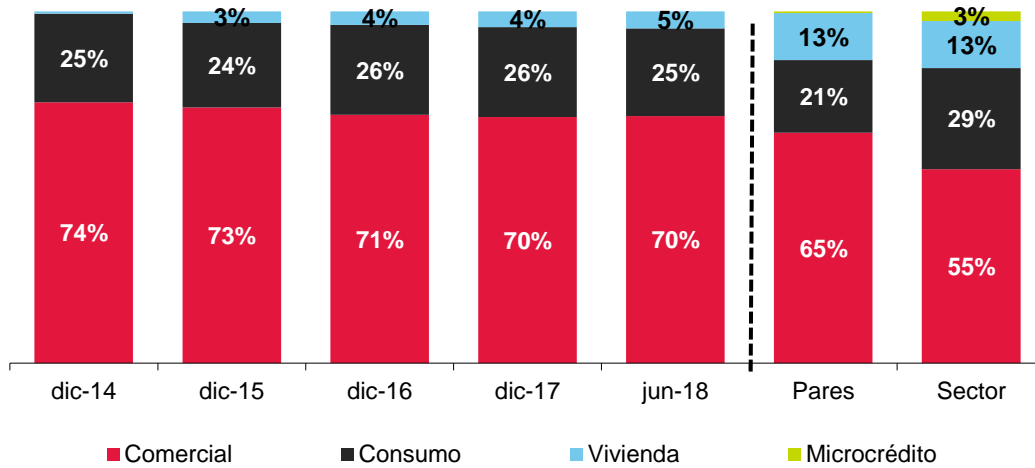
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV.

El segmento de crédito comercial es el de mayor relevancia para el Banco de Occidente al representar 70% de la cartera total a junio de 2018 (ver Gráfico 2). De acuerdo con la clasificación del Superintendencia Financiera de Colombia, los clientes del segmento corporativo son los de mayor representatividad para el banco con 23% del total, seguidos por el segmento de pequeñas y medianas empresas (pymes) con 13%. Los clientes pertenecientes a la actividad de construcción fueron uno de los que presentó la mejor dinámica de crecimiento en el segmento comercial del banco de forma que su participación aumentó a 13,1% en junio de 2018 desde 11,9% en el mismo periodo de 2017; cifras superiores a la industria donde se ubica en 8,6%. La cartera comercial del Banco de Occidente continúa caracterizándose por el alto nivel de operaciones de *leasing* cuya participación fue de 24%, mientras que en la industria es de 13%.

En el caso de la cartera de consumo, el producto de libranzas fue el que presentó la mayor dinámica de crecimiento con una variación de 13% anual a junio de 2018, con lo cual pasó a ser el producto de mayor representatividad en el segmento con 28,6% frente 24% del año anterior. Por otra parte, los créditos de vehículos, otrora el mayor producto de consumo del banco, se contrajeron 12% anual en su saldo de forma que su representatividad bajo a 27% de 29%. Las tarjetas de crédito y los productos de libre inversión mantuvieron su participación en torno a 19% y 24%, respectivamente.

El segmento de crédito hipotecario ha sido uno de los que ha presentado la mejor dinámica de crecimiento en el Banco de Occidente con un aumento de 17,7% anual a junio de 2018, superior al 14,4% de sus pares. Desde que el banco inició su penetración en este mercado en 2014, su participación ha sostenido una tendencia ascendente y se ubicó en 2,1% a junio de 2018. Este comportamiento ha llevado a que la composición de su cartera cambiara gradualmente en los últimos años, debido a la mayor participación del segmento hipotecario en contraprestación del segmento de crédito comercial. Sin embargo, la concentración del Banco de Occidente en cartera comercial se mantiene en niveles superiores a la de sus pares, situación que probablemente se mantendrá en los próximos dos años.

Gráfico 2
Composición de la cartera de créditos y leasing



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

El Banco de Occidente forma parte del Grupo Aval ('AAA' en deuda de largo plazo), uno de los conglomerados financieros más importantes de Colombia. El banco se beneficia de múltiples sinergias operativas y comerciales, entre las que destacamos el apoyo del grupo para desarrollar herramientas tecnológicas y optimizar costos, así como la integración entre las redes de oficinas y cajeros automáticos de los bancos pertenecientes al Grupo Aval. A su vez, el banco cuenta con un grupo de filiales que complementan su oferta de productos financieros, entre estos se encuentran Fiduciaria de Occidente ('AAA' en riesgo de contraparte y 'P AAA' en calidad en la administración de portafolio), Banco de Occidente Panamá ('AA+', 'BRC 1+') y Occidental Bank Barbados ('AAA', 'BRC 1+'). En los últimos años el banco ha implementado estrategias para mejorar la integración con sus filiales e impulsar el desarrollo de sinergias comerciales que favorezcan su competitividad. Consideramos que dichos avances han mejorado la posición de negocio del banco y sus filiales, debido a que la mejor integración en la oferta de los productos ha sido positiva para su capacidad competitiva en el mercado.

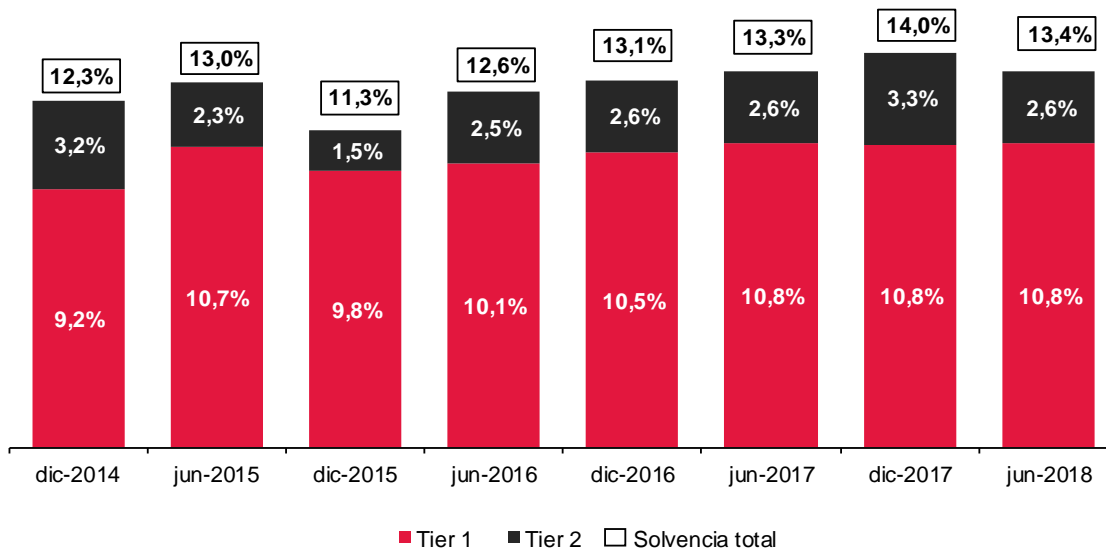
Capital y solvencia: El Banco de Occidente mantiene una fuerte capacidad patrimonial para enfrentar escenarios de estrés y apalancar su estrategia de crecimiento; esperamos que esto se mantenga con una solvencia en torno a 13%. El respaldo del Grupo Aval complementa nuestra evaluación de su fortaleza patrimonial, pues estimamos una alta probabilidad de que el banco reciba inyecciones de capital en caso de requerirlo.

Los principales indicadores de fortaleza patrimonial del Banco de Occidente han sostenido una tendencia favorable en los últimos años de forma que la solvencia básica y total se ubicaron en 10,8% y 13,4%, respectivamente, a junio de 2018. En nuestra opinión, dichos niveles reflejan una capacidad adecuada para absorber pérdidas no esperadas y permiten soportar la estrategia de crecimiento del banco. El incremento que ha presentado la solvencia en 2016 y 2017 (ver Gráfico 3) se ha relacionado con la baja dinámica de crecimiento de la cartera y la menor exigencia de capital por riesgo de crédito que esto implica. No obstante, observamos que la capacidad de generación interna de capital ha presentado una desmejora producto de la disminución de las utilidades y la menor rentabilidad patrimonial que ello implica (ver Gráfico 4). Adicionalmente, los accionistas han disminuido el porcentaje de capitalización de utilidades a 20% en 2018 frente al promedio de 40% que registraron entre 2015 y 2017. A pesar de lo anterior,

esperamos que el banco mantenga indicadores de solvencia relativamente estables teniendo en cuenta nuestra perspectiva de un moderado crecimiento de los activos ponderados por riesgo para los siguientes 12 a 18 meses.

Nuestro análisis de la capacidad patrimonial del Banco de Occidente también incorpora el respaldo patrimonial que le puede proveer el Grupo Aval ('AAA' en deuda de largo plazo por BRC). Esto, teniendo en cuenta que consideramos que el banco es una entidad de alta importancia estratégica para su grupo económico, de forma que esperamos que lo apoye con inyecciones de capital en caso de ser requerido.

Gráfico 3
Indicadores de solvencia



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV.

El Gráfico 3 muestra que los indicadores de solvencia básica y total del Banco de Occidente han cumplido con suficiencia los mínimos regulatorios de 4,5% y 9%, respectivamente. Similar situación observamos en los indicadores del banco consolidado con sus filiales cuya solvencia básica y total se ubicaron en 13% y 10,5% a junio de 2018, respectivamente. Teniendo en cuenta el nuevo marco normativo de requerimientos capital en convergencia con Basilea III, el Banco de Occidente tendría un beneficio sobre sus indicadores de solvencia producto de la menor ponderación de los activos por riesgo; con esto, ampliaría el margen de holgura frente a los mínimos regulatorios.

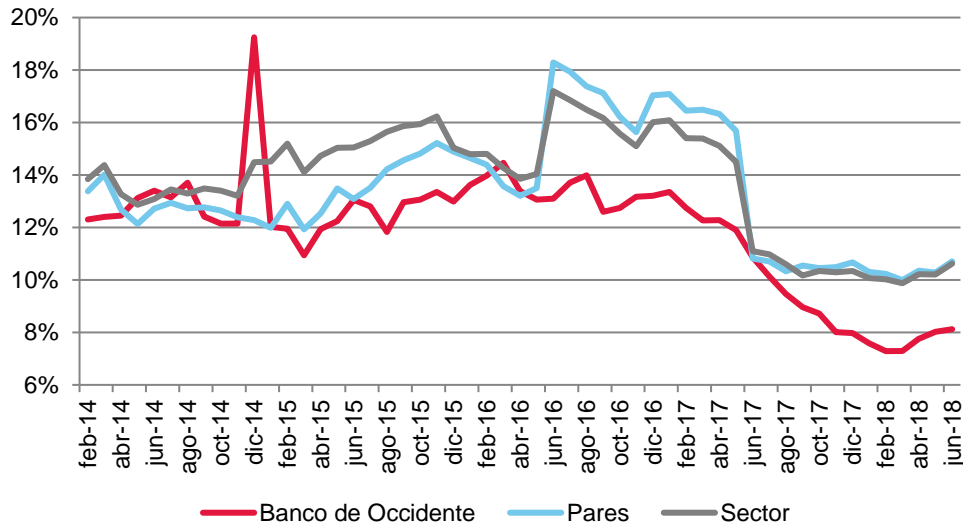
En nuestra opinión, el capital del Banco de Occidente es de alta calidad. Lo anterior se refleja en la proporción de los instrumentos de patrimonio básico sobre el patrimonio técnico que se mantuvo estable con 81% a junio de 2018, lo cual es superior a la de 64% que reportaron sus pares. Lo anterior muestra que el capital del banco tiene una baja dependencia de instrumentos secundarios de capital con baja capacidad de absorción de pérdidas, como es el caso de los bonos subordinados. Por otra parte, consideramos que la composición del portafolio de inversiones del banco le otorga una alta flexibilidad para la administración de su capital, puesto que se concentra en más de 90% en títulos de deuda del gobierno nacional, los cuales cuentan con adecuada liquidez en el mercado secundario y son admitidos por el banco central para la realización de operaciones de liquidez. Producto del aumento en el volumen de activos líquidos en el balance, la exposición a riesgo de mercado del banco se incrementó durante el

último año, como se refleja en la relación entre el valor en riesgo regulatorio (VaR, por sus siglas en inglés) que pasó a 4,2% en junio de 2018 desde 3,5% en junio de 2017. Sin embargo, la duración promedio del portafolio disminuyó a 2,1 desde 2,4 años.

Rentabilidad: Esperamos que la recuperación de la dinámica de crecimiento y una mejor contención de las pérdidas crediticias permitan que la rentabilidad de Banco de Occidente cambie su tendencia gradualmente, pero aun así se mantendría en niveles inferiores a sus pares.

El aumento en los gastos de provisiones por riesgo de crédito y el menor crecimiento de las colocaciones de crédito han presionado la rentabilidad de la industria bancaria en general. Adicionalmente, la disminución de las tasas de interés en el mercado ha reducido el margen de intermediación de los bancos con mayor enfoque en crédito comercial. El Banco de Occidente no ha sido ajeno a esta coyuntura, con lo cual su rentabilidad ha presentado una tendencia descendente desde el segundo semestre de 2016. No obstante, el Gráfico 4 muestra que en el caso del banco la disminución ha sido más pronunciada frente a sus pares y la industria. Tal comportamiento se relaciona con el decrecimiento de su cartera y la alta participación de créditos en su balance cuya remuneración está indexada a tasas variables, elementos que han reducido el desempeño de sus ingresos por intereses. Adicionalmente, algunos de los pares del banco perciben ingresos provenientes de filiales en el exterior que han contribuido a amortiguar el entorno retador de la economía local.

Gráfico 4
Rentabilidad sobre el patrimonio



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses. Los datos fueron ajustados para reflejar el desempeño de la rentabilidad sin tener en cuenta el ingreso extraordinario que percibió el banco en diciembre de 2014 por la venta de acciones de Corficolombiana.

Esperamos que la recuperación gradual de las colocaciones de crédito contribuya positivamente para un mejor crecimiento de los ingresos de intereses del Banco de Occidente. Además, el eventual cambio en la postura de política monetaria del banco central, que podría materializarse hacia el segundo trimestre de 2019, podría beneficiar el margen de intermediación del banco y contribuir a una recuperación de su rentabilidad. No obstante, consideramos que persisten amenazas que podrían llevar a que la rentabilidad no materialice el cambio de tendencia. La primera de ellas es la continuación en la tendencia de deterioro de la calidad de los activos, por su potencial de aumentar las pérdidas crediticias. En segundo lugar, persiste el riesgo de que el banco no logre mejorar su posición de negocio de forma significativa, con lo

cual los ingresos de intereses podrían continuar presentando un bajo desempeño. Debido a esto, daremos seguimiento cercano al desempeño de las utilidades como uno de los principales factores de riesgo para el perfil crediticio individual del Banco de Occidente.

A junio de 2018, los ingresos netos de intereses del Banco de Occidente presentaron una contracción de 5,9% anual, lo cual resulta desfavorable frente a los pares que registraron un incremento de 7,8%. Al descontar los gastos de provisiones netos de recuperaciones, los ingresos del banco disminuyeron 14,5% frente al aumento de 3,6% en los pares. Este comportamiento desfavorable lo compensaron parcialmente los ingresos netos de inversiones (incluyendo los ingresos por método de participación patrimonial y dividendos) que registraron un incremento de 34% anual, favorecidos por el mayor tamaño del portafolio de inversiones. Todo lo anterior llevó a que las utilidades netas del banco presentaran una variación de 1,9% anual a junio de 2018, inferior a la de 5,1% de los pares y 9,3% de la industria.

La rentabilidad sobre el patrimonio del Banco de Occidente (calculada con utilidades acumuladas de los últimos 12 meses) disminuyó a 8,1% en junio de 2018 desde 10,9% en junio de 2017, situación que contrasta con los pares cuyo indicador se mantuvo estable en 10,7%. Situación similar observamos en la rentabilidad sobre el activo que bajó a 0,9% desde 1,3%, mientras que en los pares se mantuvo estable en 1,6%.

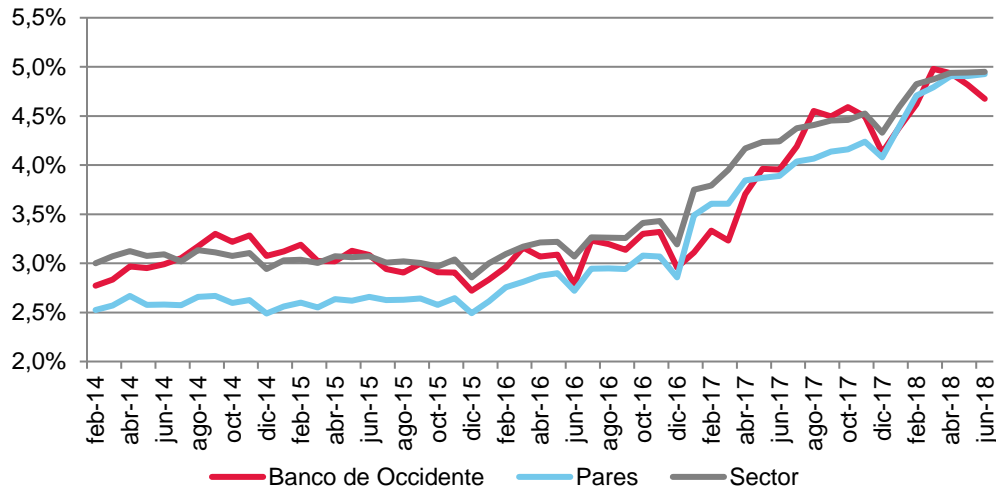
Calidad del activo: Esperamos que las medidas de contención que ha aplicado el banco, junto con un entorno más favorable, permitan estabilizar los indicadores de morosidad.

De acuerdo con nuestra expectativa, durante el último año, el indicador de calidad por vencimiento (ICV) del Banco de Occidente mantuvo la tendencia alcista y para el primer semestre de 2018 alcanzó los niveles más altos de la última década. El deterioro se ha dado con mayor magnitud en la cartera comercial para la cual el ICV del banco pasó a 4,4% en junio de 2018 desde 3,4% en junio de 2017, mientras que en la cartera de consumo dichos valores fueron de 6,1% y 5,9%. Por su parte, el ICV de la cartera hipotecaria se mantuvo relativamente estable en 1,6% a junio de 2018, nivel muy favorable frente al de 3,4% de los pares.

El Gráfico 5 muestra que este comportamiento ha sido generalizado en la industria y responde al deterioro en la capacidad de pago de los deudores por cuenta del ciclo económico, situación que tiene mayor incidencia en el ICV del Banco de Occidente por el decrecimiento del saldo de su cartera. Como mencionamos previamente, este desempeño en la calidad de los activos afectó negativamente el perfil crediticio individual del banco pues contribuyó a que su rentabilidad se alejara de lo observado en sus pares. Consideramos que el apoyo de su grupo económico compensa este efecto negativo y permite que mantengamos la máxima calificación.

Teniendo en cuenta nuestra perspectiva para la industria bancaria, es probable que la tendencia de aumento en los niveles de morosidad continúe durante el segundo semestre de 2018. Sin embargo, esperamos que las medidas de contención que ha aplicado el Banco de Occidente permitan reducir la pendiente de incremento de su ICV, con lo cual esperamos que el indicador termine el 2018 entre 5% y 5,5%. Asimismo, consideramos que el mayor enfoque en las colocaciones del banco hacía productos como libranzas y crédito hipotecario contribuirán a contener el incremento del ICV.

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



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

A pesar del mayor nivel del ICV, la cobertura de cartera por vencimiento del banco se mantuvo estable en 109%, con lo cual se mantiene muy por debajo del 126% de los pares. La menor cobertura del banco se debe a la alta representatividad del *leasing* en su balance, pues dichas operaciones se caracterizan por la mayor celeridad en la ejecución de las garantías respecto del crédito tradicional, situación que deriva en una menor exigencia de provisiones.

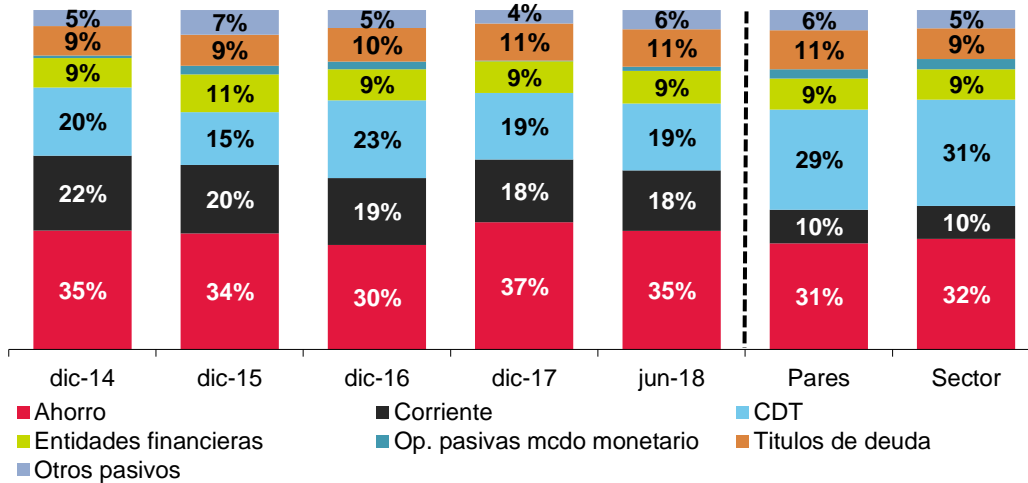
Fondeo y liquidez: El sostenimiento de un alto nivel de activos líquidos y una estructura de fondeo con una amplia diversificación por instrumentos favorecen el perfil de riesgo de liquidez del Banco de Occidente. Estas características compensan parcialmente la modesta participación de inversionistas minoristas en los depósitos.

La estructura del pasivo del Banco de Occidente se ha caracterizado por mantener una amplia diversificación por instrumentos, dentro de lo cual se destaca la alta participación de depósitos a la vista en comparación con sus pares (ver Gráfico 6). Por las características de su modelo de negocio, los depósitos del banco están compuestos mayoritariamente por inversionistas del sector oficial, corporativos e institucionales del sistema financiero, mientras que la participación de personas naturales ha sido relativamente baja. En nuestra opinión, estas características podrían llevar a que, ante un escenario de aversión al riesgo entre los inversionistas, los depósitos del banco presenten mayor volatilidad en comparación con otras entidades con mayor participación de inversionistas minoristas. A pesar de esto, observamos que los depósitos a la vista han mantenido una porción estable superior a 80%, mientras que los depósitos a plazo (CDTs) conservan un índice de renovación promedio de 70%; consideramos que estos porcentajes indican una adecuada estabilidad de las principales fuentes de fondeo y, en el caso de los depósitos vista, está sustentada en los servicios especializados que ofrece el banco a los clientes del sector gobierno e institucional. Por otra parte, el banco ha sostenido una posición de activos líquidos superior a la industria y los pares, lo cual le otorga una alta capacidad para atender requerimientos pasivos bajo escenarios de estrés.

En 2017 y lo corrido de 2018, los depósitos a la vista han aumentado su participación en la estructura de fondeo del Banco de Occidente con lo cual representaron 52% del total, muy superior al 40,1% de los pares. La concentración de estos depósitos en los 20 mayores inversionistas aumentó a 36% en junio de 2018 desde 29% en el año anterior, lo cual indica una relativa alta concentración. Similares niveles de

concentración observamos en los CDTs. Ponderamos de forma positiva la participación activa del Banco de Occidente como emisor recurrente de bonos en el mercado de capitales; esto le ha permitido tener un acceso constante a recursos de largo plazo que favorecen el calce de su balance por temporalidad.

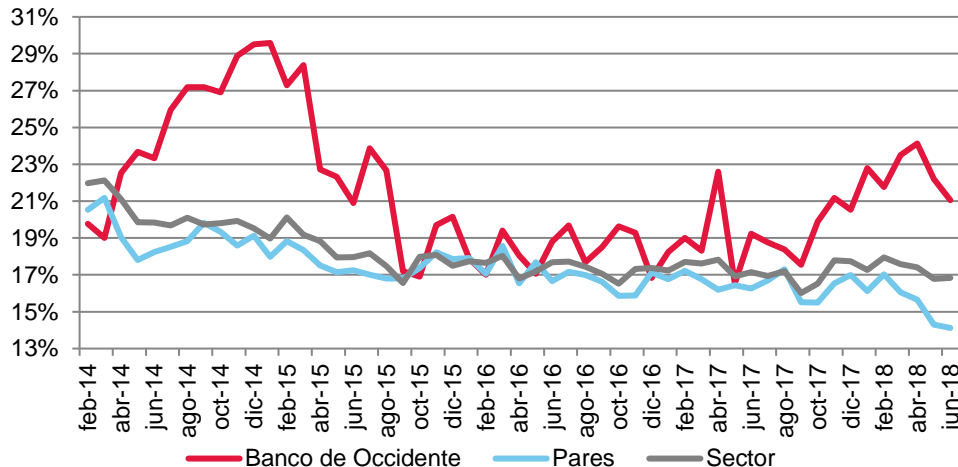
Gráfico 6
Estructura del pasivo



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

La relación de activos líquidos a depósitos del Banco de Occidente fue de 20,8% promedio entre junio de 2017 y junio de 2018, muy superior al 16% de los pares y el 17,2% del sector (ver Gráfico 7). Tales niveles de liquidez le otorgan al banco una fuerte capacidad para cubrir sus requerimientos pasivos, como se refleja en la razón a 30 días del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL), el cual registró un promedio de 4,25 veces (x) en el mismo periodo.

Gráfico 7
Activos líquidos / depósitos



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

Administración de riesgos y mecanismos de control: Consideramos que el Banco de Occidente cuenta con una infraestructura adecuada para el control de riesgos, acorde con las mejores prácticas del mercado.

A través de la Vicepresidencia de Riesgo y Cobranza, el banco realiza un análisis continuo de los diferentes riesgos derivados de la operación del banco para lo cual cuenta con la infraestructura y mecanismos suficientes para prevenir y gestionar posibles eventos que pudieran impactar el funcionamiento de la entidad

El Sistema de Administración de Riesgo Crediticio – SARC - del Banco de Occidente está debidamente documentado en políticas y procedimientos bajo las cuales se realiza la gestión del riesgo crediticio. El banco ha estructurado bases de datos con información histórica de los clientes y su comportamiento, con base en lo cual operan sus modelos para otorgamiento, seguimiento y calificación de clientes.

Para la gestión del riesgo de mercado el banco realiza una evaluación y una valoración diaria de la totalidad de sus inversiones de renta fija, renta variable y derivados, monitoreando de esta forma el cumplimiento de todos los límites internos y externos, lo cual es reportado de forma continua a la alta gerencia.

El Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez cuenta con indicadores de alerta temprana y planes de contingencia que le permiten anticipar y gestionar situaciones que pudieran representar un riesgo para el cumplimiento de las obligaciones.

El banco realiza la gestión del riesgo operativo a través del monitoreo, la autogestión, la consolidación de los riesgos y el registro de eventos. Esto incluye la actualización de las matrices de riesgos y controles en la medida en que se incorporan nuevos riesgos, fallas o controles, de acuerdo con la dinámica del sector.

Tecnología: La infraestructura tecnológica del Banco de Occidente le permite un funcionamiento continuo de su operación manteniendo adecuados niveles de servicio a sus clientes. El banco cuenta con planes de contingencia que son evaluados periódicamente que permitirían la continuidad de las operaciones ante un evento catastrófico

La infraestructura tecnológica del Banco de Occidente ha mantenido una dinámica de mejoramiento continuo en los últimos años que le ha permitido mantenerse en línea con el crecimiento del negocio. Destacamos los avances presentados en la implementación y estabilización de la plataforma de productos pasivos, así como en los proyectos de productos de moneda extranjera y aplicativos móviles.

Planes de contingencia y continuidad del negocio: El banco dispone de un centro alternativo de contingencia que cuenta con las más altas especificaciones de seguridad, lo cual fortalece su capacidad para operar en contingencia.

Contingencias: A junio de 2018, de acuerdo con la información del Banco de Occidente, existen procesos legales en contra, clasificados como eventuales o probables, con pretensiones cuya valoración es inferior a 1% del patrimonio del banco. En nuestra opinión, estas contingencias no representan un riesgo para su estabilidad financiera.

II. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

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

- La recuperación gradual del crecimiento de la cartera a un nivel consecuente con lo observado en la industria.
- El mantenimiento de los indicadores de calidad de los activos en el rango histórico del banco.
- La solvencia patrimonial semejante a la observada en sus pares comparables y con un margen de holgura suficiente frente a los mínimos regulatorios.

- El mantenimiento de los indicadores de liquidez por encima de sus pares comparables.

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 y cobertura de cartera más allá de nuestras expectativas.
- Deterioro estructural de la rentabilidad patrimonial que no compense mayores niveles de pérdidas crediticias.
- El aumento en la concentración de las fuentes de fondeo en inversionistas institucionales.

III. PROGRAMAS Y EMISIONES DE BONOS

A. PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS Y/O BONOS SUBORDINADOS HASTA POR \$8 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'	A Fija 6,65%	22-sep-11	22-sep-14	5.380
		A Fija 7,25%	22-sep-11	22-sep-16	12.760
		B IPC + 4,00%	22-sep-11	22-sep-16	59.180
		B IPC + 4,20%	22-sep-11	22-sep-18	32.000
		B IPC + 4,50%	22-sep-11	22-sep-21	134.300
		D IBR + 1,80%	22-sep-11	22-sep-14	3.500
Primera emisión de bonos subordinados (4a del programa) por \$200.000 millones	'AA+'	B IPC + 4,34%	09-feb-12	09-feb-19	80.000
		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
		C DTF + 1,67%	09-ago-12	09-ago-15	50.000
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 + 2,90%	29-may-13	29-may-20	19.540
		B IPC + 3,10%	29-may-13	29-may-28	2.750
		D IBR + 1,30%	29-may-13	29-may-16	231.100
Sexta emisión de bonos ordinarios (8a del programa) por \$350.000 millones	'AAA'	D IBR + 2,08%	21-nov-13	21-nov-16	218.200
		B IPC + 3,89%	21-nov-13	21-nov-17	70.750
Séptima emisión de bonos ordinarios (9a del programa) por \$350.000 millones	'AAA'	B IPC + 4,35%	21-nov-13	21-nov-20	61.050
		D IBR + 1,39%	08-may-14	08-may-17	150.030
		B IPC + 3,70%	08-may-14	08-may-21	122.180
Octava emisión de bonos ordinarios (10a del Programa) por \$350.000 millones	'AAA'	B IPC + 4,00%	08-may-14	08-may-24	77.790
		A Fija 6,00%	16-jul-15	16-jul-17	205.950
		A Fija 6,26%	16-jul-15	16-jul-18	45.050
	'AAA'	B IPC + 3,48%	16-jul-15	16-jul-20	99.000
		B IPC + 3,51%	19-nov-15	19-nov-20	50.000

Novena emisión de bonos ordinarios (11va del programa) por \$400.000 millones		B	IPC + 4,65%	19-nov-15	19-nov-27	250.000
		D	IBR + 2,04%	19-nov-15	19-nov-17	100.000
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		A	Fija 7,85%	26-oct-16	26-oct-19	128.640
	'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		A	Fija 6,55%	27-abr-17	27-abr-20	142.990
	'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		B	Fija 6,18%	14-dic-17	14-dic-20	184.860
	'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

El Comité Técnico de BRC Investor Services S. A. SCV en revisión periódica confirmó las calificaciones de deuda de largo plazo 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 \$8 billones de pesos colombianos (COP) del Banco de Occidente S. A.

Esta calificación se fundamenta en la calificación 'AAA' para las obligaciones de largo plazo del Banco de Occidente S. A., otorgada por BRC Investor Services S. A. SCV el 6 de septiembre de 2018. 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.

B. BONOS ORDINARIOS LEASING DE OCCIDENTE S. A. (AHORA BANCO DE OCCIDENTE S. A.) 2009 POR \$500.000 MILLONES

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS

Emisor	Banco de Occidente S. A.
Monto calificado:	COP500.000 millones
Monto insoluto:	COP1.000 millones
Serie:	C
Fecha de colocación:	30 de marzo de 2009
Plazo:	10 años.
Rendimiento	Serie C 10 años: IPC + 5,75%
Periodicidad de intereses:	Mes Vencido o Trimestre Vencido o Semestre Vencido Año Vencido.
Pago de capital:	Al vencimiento
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.
Representante legal de los tenedores:	Helm Fiduciaria S. A.
Agente estructurador:	Leasing de Occidente S. A. (ahora Banco de Occidente S.A.)
Agente colocador:	Leasing de Occidente S. A. (ahora Banco de Occidente S.A.)
Garantía:	Capacidad de pago del emisor

El Comité Técnico de BRC Investor Services S. A. SCV en revisión periódica confirmó la calificación de deuda de largo plazo de 'AAA' de los Bonos Ordinarios Leasing de Occidente (ahora Banco de Occidente S. A.) 2009 por \$500.000 millones de pesos colombianos (COP).

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del emisor y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos 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.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en www.brc.com.co

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

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos cuatro años.

IV. ESTADOS FINANCIEROS

Datos en COP Millones										
Banco de Occidente S.A.										
BALANCE GENERAL	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18	Variación % dic-16 / dic-17	Variación % jun-17 / jun-18	Variación % Pares 17 / jun-18	Variación % Sector 17 / jun-18	
Activos										
Disponible	2.453.965	1.966.255	2.000.751	2.864.464	2.147.266	1,8%	-25,0%	-22,8%	-12,7%	
Posiciones activas del mercado monetario	83.005	141.249	1.216.269	306.534	556.976	761,1%	81,7%	-18,2%	-4,0%	
Inversiones	4.678.416	4.339.627	5.010.322	4.443.408	5.150.395	15,5%	15,9%	5,9%	8,9%	
Valor Razonable	298.341	384.886	448.219	421.037	262.416	16,5%	-37,7%	-26,7%	3,7%	
Instrumentos de deuda	289.350	384.556	448.219	420.707	262.416	16,6%	-37,6%	-27,1%	1,4%	
Instrumentos de patrimonio	8.991	330	-	330	-	-100,0%	-100,0%	101,9%	158,8%	
Valor Razonable con cambios en ORI	1.798.543	1.669.555	2.654.457	1.380.755	2.542.684	59,0%	84,2%	103,4%	70,6%	
Instrumentos de deuda	1.384.232	1.219.199	2.275.237	1.031.273	2.195.275	86,6%	112,9%	125,7%	85,2%	
Instrumentos de patrimonio	414.310	450.356	379.220	349.483	347.410	-15,8%	-0,6%	11,2%	7,8%	
Costo amortizado	547.867	569.222	718.770	580.923	712.442	26,3%	22,6%	13,3%	5,9%	
En subsidiarias, filiales y asociadas	819.648	782.764	882.712	822.691	889.191	12,8%	8,1%	4,5%	4,6%	
À variación patrimonial	7.636	3.912	3.870	3.891	2.862	-1,1%	-26,5%	12,4%	2,9%	
Entregadas en operaciones	852.983	731.187	152.212	1.016.107	516.863	-79,2%	-49,1%	19,2%	2,9%	
Mercado monetario	749.275	635.764	51.989	911.145	394.393	-91,8%	-56,7%	19,4%	2,4%	
Derivados	103.708	95.423	100.224	104.962	122.470	5,0%	16,7%	15,5%	7,3%	
Derivados	345.505	155.902	106.391	174.215	187.396	-31,8%	7,6%	-28,7%	-21,9%	
Negociación	345.505	155.902	106.391	174.215	187.396	-31,8%	7,6%	-29,5%	-22,4%	
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-2,2%	-2,7%	
Otros	7.923	42.198	43.692	43.788	36.542	3,5%	-16,5%	-30,1%	-20,2%	
Deterioro	30	-	-	-	-	-	-	56,5%	41,9%	
Cartera de créditos y operaciones de leasing	24.576.894	25.189.124	24.820.568	25.309.996	24.640.503	-1,5%	-2,6%	3,4%	4,1%	
Comercial	18.555.315	18.551.253	18.249.923	18.622.888	18.247.918	-1,6%	-2,0%	2,0%	1,8%	
Consumo	6.124.138	6.724.639	6.689.909	6.771.095	6.480.619	-0,5%	-4,3%	7,5%	8,4%	
Vivienda	837.684	1.004.859	1.155.045	1.059.864	1.247.067	14,9%	17,7%	14,4%	12,6%	
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-5,2%	5,4%	
Deterioro	729.580	868.340	1.046.343	913.112	1.103.610	20,5%	20,9%	30,2%	26,1%	
Deterioro componente contraccíclico	210.662	223.287	227.967	230.739	231.491	2,1%	0,3%	6,0%	5,7%	
Otros activos	1.286.508	1.200.848	1.316.016	1.376.005	1.444.029	9,6%	4,9%	-2,6%	-0,4%	
Bienes recibidos en pago	-	-	-	-	-	-	-	-36,2%	-7,9%	
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	20,8%	24,1%	
Otros	1.286.508	1.200.848	1.316.016	1.376.005	1.444.029	9,6%	4,9%	-2,2%	-0,5%	
Total Activo	33.078.788	32.837.103	34.363.927	34.300.407	33.939.170	4,6%	-1,1%	1,4%	3,2%	
Pasivos										
Depósitos	20.478.902	21.213.376	22.998.734	22.438.233	21.868.062	8,4%	-2,5%	1,6%	4,1%	
Ahorro	9.795.013	8.722.464	11.219.488	10.759.284	10.397.305	28,6%	-3,4%	2,5%	3,7%	
Corriente	5.784.069	5.602.172	5.542.588	4.790.832	5.286.087	-1,1%	10,3%	2,4%	2,8%	
Certificados de depósito a termino (CDT)	4.458.251	6.497.727	5.869.732	6.637.968	5.852.207	-9,7%	-11,8%	-0,1%	4,4%	
Otros	441.570	391.013	366.926	250.149	332.463	-6,2%	32,9%	18,8%	13,5%	
Créditos de otras entidades financieras	3.201.597	2.586.983	2.791.002	2.454.926	2.852.221	7,9%	16,2%	-2,5%	1,5%	
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Redescuento	852.332	986.751	1.102.662	1.024.086	1.072.346	11,7%	4,7%	-0,8%	2,8%	
Créditos entidades nacionales	470	1.527	17	17	5.883	-98,9%	34795,8%	-10,1%	5,4%	
Créditos entidades extranjeras	2.348.795	1.598.705	1.688.323	1.430.824	1.773.992	5,6%	24,0%	-3,5%	-0,3%	
Operaciones pasivas del mercado monetario	730.715	623.570	51.955	887.414	382.513	-91,7%	-56,9%	20,4%	-1,1%	
Simultaneas	180.547	73.243	51.955	337.323	2.426	-29,1%	-99,3%	29,4%	-5,9%	
Repos	550.168	550.327	-	550.091	380.087	-100,0%	-30,9%	-33,7%	8,3%	
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Títulos de deuda	2.620.716	2.811.593	3.281.965	3.008.679	3.278.461	16,7%	9,0%	-2,0%	-0,7%	
Otros Pasivos	2.073.296	1.507.609	1.196.885	1.621.484	1.677.129	-20,6%	3,4%	-4,5%	-1,0%	
Total Pasivo	29.105.226	28.743.131	30.320.540	30.410.737	30.058.385	5,5%	-1,2%	0,9%	3,0%	
Patrimonio										
Capital Social	4.677	4.677	4.677	4.677	4.677	0,0%	0,0%	0,0%	11,5%	
Reservas y fondos de destinación específica	2.740.223	2.945.743	2.864.503	2.864.503	2.931.711	-2,8%	2,3%	13,2%	8,8%	
Reserva legal	2.388.810	2.589.254	2.708.550	2.708.550	2.774.431	4,6%	2,4%	13,7%	10,8%	
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Reserva ocasional	351.412	356.489	155.953	155.953	157.280	-56,3%	0,9%	2,0%	-25,5%	
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Superávit o déficit	953.383	901.242	858.789	829.316	748.410	-4,7%	-9,8%	-2,8%	-0,8%	
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	137.895	99.943	60.480	37.977	(16.656)	-39,5%	-143,9%	-4,8%	-9,5%	
Prima en colocación de acciones	720.445	720.445	720.445	720.445	720.445	0,0%	0,0%	0,0%	4,3%	
Ganancias o pérdidas	275.280	242.309	315.418	191.174	195.986	30,2%	2,5%	-7,4%	-0,6%	
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	16.514	-	-	-	1.120	-	-	-52,9%	-27,4%	
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	118,5%	87,9%	
Ganancia del ejercicio	258.766	242.309	315.418	191.174	194.865	30,2%	1,9%	3,1%	8,5%	
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-72,6%	-22,5%	
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	44,0%	
Otros	(0)	-	-	-	0	-	-	-715933,3%	-100,1%	
Total Patrimonio	3.973.562	4.093.972	4.043.387	3.889.669	3.880.784	-1,2%	-0,2%	4,3%	4,9%	

ESTADO DE RESULTADOS	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18	Variación % dic-16 / dic-17	Variación % jun-17 / jun-18	Variación % Pares 17 / jun-18	Variación % Sector 17 / jun-18
Cartera comercial	1.406.373	1.963.154	1.899.390	1.001.828	820.583	-3,2%	-18,1%	-13,5%	-14,1%
Cartera consumo	847.763	1.032.516	1.105.847	556.448	520.091	7,1%	-6,5%	7,1%	6,2%
Cartera vivienda	69.108	89.723	107.127	51.969	59.328	19,4%	14,2%	11,7%	9,6%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-9,1%	1,9%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso de intereses cartera y leasing	2.323.244	3.085.393	3.112.365	1.610.246	1.400.002	0,9%	-13,1%	-4,4%	-2,9%
Depósitos	642.667	988.095	958.625	514.000	368.853	-3,0%	-28,2%	-21,2%	-20,0%
Otros	281.092	409.404	368.730	192.313	180.770	-9,9%	-6,0%	-8,3%	-9,1%
Gasto de intereses	923.759	1.397.499	1.327.356	706.313	549.622	-5,0%	-22,2%	-17,4%	-17,1%
Ingreso de intereses neto	1.399.485	1.687.894	1.785.009	903.933	850.379	5,8%	-5,9%	7,8%	9,9%
Gasto de deterioro cartera y leasing	945.314	1.057.970	1.242.339	623.225	691.654	17,4%	11,0%	30,3%	23,1%
Gasto de deterioro componente contracíclico	177.588	165.639	130.948	85.755	80.784	-20,9%	-5,8%	2,1%	2,2%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	578.387	596.307	504.270	306.271	342.631	-15,4%	11,9%	29,7%	23,9%
Otras recuperaciones	70.862	25.506	21.090	15.187	21.187	-17,3%	39,5%	24,0%	28,0%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	925.833	1.086.098	937.082	516.411	441.759	-13,7%	-14,5%	-7,2%	3,6%
Ingresos por valoración de inversiones	2.494.214	2.150.958	1.301.951	671.501	885.362	-39,5%	31,8%	6,8%	13,8%
Ingresos por venta de inversiones	1.896	46.148	10.446	5.814	6.148	-77,4%	5,7%	16,2%	-10,4%
Ingresos de inversiones	2.496.111	2.197.107	1.312.397	677.315	891.510	-40,3%	31,6%	6,8%	13,4%
Pérdidas por valoración de inversiones	2.129.018	1.937.439	1.091.255	576.050	729.792	-43,7%	26,7%	10,1%	17,7%
Pérdidas por venta de inversiones	1.092	1.022	8.436	4.891	680	725,4%	-86,1%	-30,7%	-18,5%
Pérdidas de inversiones	2.130.110	1.938.461	1.099.691	580.941	730.472	-43,3%	25,7%	9,9%	17,1%
Ingreso por método de participación patrimonial	26.266	113.771	141.788	86.439	84.044	24,6%	-2,8%	18,3%	16,7%
Dividendos y participaciones	102.563	21.454	5.854	5.848	7.952	-72,7%	36,0%	124,6%	95,1%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso neto de inversiones	494.830	393.870	360.348	188.660	253.033	-8,5%	34,1%	0,4%	0,0%
Ingresos por cambios	2.584.416	1.967.874	953.371	598.755	669.359	-51,6%	11,8%	-16,1%	-17,3%
Gastos por cambios	2.636.878	1.946.690	901.559	548.212	670.722	-53,7%	22,3%	-17,0%	-16,4%
Ingreso neto de cambios	(52.462)	21.184	51.812	50.543	(1.363)	144,6%	-102,7%	19,0%	-33,5%
Comisiones, honorarios y servicios	304.283	316.058	319.200	157.488	161.511	1,0%	2,6%	15,1%	9,9%
Otros ingresos - gastos	(81.277)	(102.750)	(155.054)	(87.971)	(47.663)	50,9%	-45,8%	1008,2%	0,0%
Total ingresos	1.591.208	1.714.460	1.513.388	825.132	807.277	-11,7%	-2,2%	-1,0%	2,8%
Costos de personal	402.218	460.235	539.009	257.616	297.401	17,1%	15,4%	1,9%	5,9%
Costos administrativos	334.727	316.444	351.472	176.414	182.762	11,1%	3,6%	11,3%	10,5%
Gastos administrativos y de personal	736.945	776.679	890.481	434.030	480.164	14,7%	10,6%	5,5%	7,7%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	1.744	3.249	1.196	687	382	-63,2%	-44,4%	89,2%	53,2%
Otros gastos riesgo operativo	5.740	4.517	3.405	2.760	2.274	-24,6%	-17,6%	-24,6%	-13,2%
Gastos de riesgo operativo	7.484	7.766	4.601	3.447	2.656	-40,8%	-22,9%	-4,3%	4,4%
Depreciaciones y amortizaciones	54.283	60.591	66.043	32.499	36.472	9,0%	12,2%	8,7%	8,7%
Total gastos	798.713	845.036	961.125	469.977	519.292	13,7%	10,5%	5,5%	7,7%
Impuestos de renta y complementarios	180.753	209.723	91.447	95.406	17.321	-56,4%	-81,8%	-42,9%	-31,1%
Otros impuestos y tasas	115.371	129.576	145.397	68.575	75.799	12,2%	10,5%	-10,8%	-6,0%
Total impuestos	296.124	339.299	236.844	163.981	93.119	-30,2%	-43,2%	-29,3%	-20,7%
Ganancias o pérdidas	496.371	530.124	315.418	191.174	194.865	-40,5%	1,9%	5,1%	9,3%

INDICADORES							PARES		SECTOR	
	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18	jun-17	jun-18	jun-17	jun-18	
Rentabilidad										
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	13,0%	13,2%	8,0%	10,9%	8,1%	10,8%	10,7%	11,1%	10,6%	
ROA (Retorno sobre Activos)	1,6%	1,6%	0,9%	1,3%	0,9%	1,6%	1,6%	1,4%	1,4%	
Ingreso de intereses neto / Ingresos	88,0%	98,5%	117,9%	109,6%	105,3%	83,1%	90,5%	88,2%	94,3%	
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Br	5,5%	6,4%	6,8%	3,4%	3,3%	2,9%	3,0%	3,2%	3,3%	
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	3,7%	4,2%	4,9%	4,3%	5,1%	5,1%	6,2%	5,3%	6,2%	
Rendimiento de la cartera	9,9%	12,0%	11,9%	12,5%	11,1%	12,5%	11,6%	13,4%	12,6%	
Rendimiento de las inversiones	6,5%	5,9%	5,0%	4,9%	5,5%	5,9%	5,8%	5,5%	5,3%	
Costo del pasivo	3,3%	4,9%	4,5%	5,0%	3,9%	4,8%	3,9%	5,0%	4,0%	
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	46,3%	45,3%	58,8%	52,6%	59,5%	47,8%	50,9%	52,1%	54,5%	
Capital										
Relación de Solvencia Básica	9,8%	10,5%	10,8%	10,8%	10,8%	10,7%	10,9%	10,5%	10,7%	
Relación de Solvencia Total	11,3%	13,1%	14,0%	13,3%	13,4%	17,4%	17,0%	16,1%	15,7%	
Patrimonio / Activo	12,0%	12,5%	11,8%	11,3%	11,4%	14,5%	14,9%	12,8%	13,0%	
Quebranto Patrimonial	84959,8%	87534,3%	86452,7%	83166,1%	82976,1%	5047,8%	5263,8%	1771,1%	1666,8%	
Activos Productivos / Pasivos con Costo	113,8%	111,4%	107,9%	109,3%	107,6%	113,4%	111,7%	110,4%	109,2%	
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	47,0%	48,3%	55,3%	56,4%	65,2%	49,9%	53,8%	54,5%	57,4%	
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	4,2%	2,8%	3,6%	3,5%	4,2%	2,6%	4,2%	2,9%	4,2%	
Liquidez										
Activos Líquidos / Total Activos	12,5%	10,9%	13,7%	12,6%	13,6%	9,8%	8,5%	11,0%	10,9%	
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	20,2%	16,8%	20,5%	19,2%	21,1%	16,3%	14,1%	17,1%	16,8%	
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	124,6%	123,9%	113,5%	117,9%	118,8%	119,3%	122,8%	112,4%	113,4%	
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	53,5%	49,8%	55,3%	51,1%	52,2%	40,2%	40,8%	41,2%	41,4%	
Bonos / Total Pasivo	9,0%	9,8%	10,8%	9,9%	10,9%	11,7%	11,4%	9,2%	8,9%	
CDT's / Total pasivo	15,3%	22,6%	19,4%	21,8%	19,5%	29,5%	29,2%	30,3%	30,7%	
Redescuento / Total pasivo	2,9%	3,4%	3,6%	3,4%	3,6%	3,3%	3,2%	4,0%	4,0%	
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%	0,5%	
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	8,1%	5,6%	5,6%	4,7%	5,9%	6,0%	5,7%	4,4%	4,2%	
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	2,5%	2,2%	0,2%	2,9%	1,3%	2,3%	2,8%	3,0%	2,9%	
Distribución de CDTs por plazo										
Emitidos menor de seis meses	30,7%	40,2%	31,4%	37,8%	35,7%	15,8%	15,5%	16,4%	16,0%	
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	18,9%	5,5%	2,7%	8,1%	2,5%	17,3%	19,6%	19,3%	20,0%	
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	2,0%	4,2%	4,8%	5,3%	4,8%	14,1%	15,7%	15,1%	16,2%	
Emitidos igual o superior a 18 meses	48,4%	50,1%	61,1%	48,8%	57,0%	52,8%	49,2%	49,3%	47,7%	
Calidad del activo										
Por vencimiento										
Calidad de Cartera y Leasing	2,7%	3,0%	4,1%	4,0%	4,7%	3,9%	4,9%	4,2%	4,9%	
Cubrimiento de Cartera y Leasing	135,4%	140,4%	118,3%	109,3%	109,9%	132,1%	126,2%	124,6%	125,0%	
Indicador de cartera vencida con castigos	7,4%	7,9%	10,3%	9,7%	11,7%	7,4%	9,1%	8,5%	9,6%	
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	2,3%	2,4%	3,4%	3,4%	4,4%	3,4%	4,8%	3,6%	4,7%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	130,6%	140,0%	119,6%	102,3%	101,4%	137,8%	126,2%	129,0%	121,9%	
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	4,2%	4,7%	6,4%	5,9%	6,1%	5,9%	6,2%	5,9%	5,9%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	140,9%	138,7%	114,1%	117,3%	124,2%	125,7%	133,3%	124,2%	137,3%	
Calidad de Cartera Vivienda	1,4%	1,4%	1,6%	1,5%	1,6%	2,7%	3,4%	2,6%	3,1%	
Cubrimiento Cartera Vivienda	189,1%	193,9%	172,5%	188,9%	174,2%	122,8%	110,6%	120,3%	111,5%	
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	14,3%	13,3%	7,8%	7,8%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	93,2%	91,0%	92,6%	90,8%	
Por clasificación de riesgo										
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	7,2%	8,2%	10,8%	10,3%	12,5%	9,8%	10,9%	9,5%	10,4%	
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	25,4%	28,0%	27,9%	23,9%	26,2%	32,7%	39,6%	33,2%	39,2%	
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	4,0%	5,0%	6,2%	5,5%	7,5%	5,6%	7,6%	5,7%	7,2%	
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	43,1%	44,1%	46,4%	42,0%	41,7%	52,6%	54,4%	51,6%	54,3%	
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	3,7%	4,7%	6,0%	5,1%	7,8%	5,9%	8,5%	6,0%	8,2%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	263,8%	255,7%	237,5%	273,5%	273,9%	201,9%	195,1%	211,7%	200,2%	
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	5,2%	6,0%	7,3%	6,9%	7,5%	6,4%	7,3%	6,3%	6,9%	
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	56,1%	56,5%	57,7%	54,5%	58,5%	61,2%	67,4%	61,6%	67,7%	
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	3,3%	3,1%	3,1%	3,3%	3,3%	2,6%	3,6%	2,4%	3,4%	
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	21,8%	21,6%	23,2%	22,5%	24,3%	49,1%	46,8%	38,4%	37,8%	
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	12,4%	12,0%	8,4%	8,8%	
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	88,8%	84,6%	57,9%	55,1%	

V. 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

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 asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.