

Reporte de calificación

BANCO DE OCCIDENTE S. A.
Establecimiento bancario

Comité Técnico: 21 de septiembre de 2017
Acta número: 1224

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'	
Bonos ordinarios Leasing de Occidente S.A. 2008 por \$400.000 millones	'AAA'	
Cifras del emisor en millones de pesos colombianos (COP) al 30 de junio de 2017	Historia de la calificación:	
Activos: COP34.300.407	Revisión periódica Oct./16:	'AAA', 'BRC 1+'
Pasivo: COP30.410.737	Revisión periódica Nov./15:	'AAA', 'BRC 1+'
Patrimonio: COP3.889.669	Calificación inicial Nov./09:	'AAA', 'BRC 1+'
Utilidad neta: COP191.174		

I. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

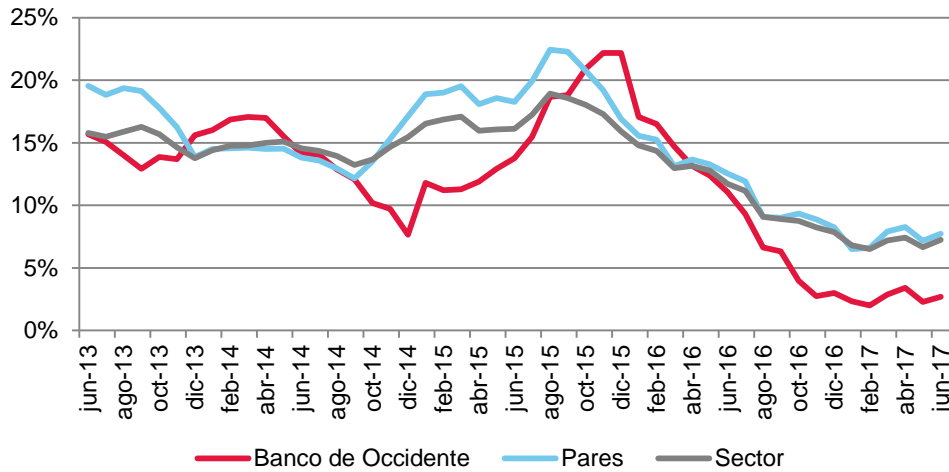
El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en su revisión periódica confirmó las calificaciones de deuda de largo plazo de 'AAA' y de deuda de corto plazo de 'BRC 1+' del Banco de Occidente S. A.

Posición de negocio: El Banco de Occidente mantiene un sólido posicionamiento en el sistema financiero colombiano. Las condiciones del entorno económico probablemente llevarán a que el ritmo de crecimiento del banco sea inferior a su promedio de los últimos cinco años.

Nuestra evaluación de la fuerte posición de negocio del Banco de Occidente se sustenta en su posicionamiento en el mercado financiero local donde se ubica como el quinto mayor establecimiento de crédito por el tamaño de su cartera de créditos. Durante el último año, el ritmo de crecimiento de la cartera del banco se desaceleró y alcanzó el nivel más bajo de los últimos cinco años (ver Gráfico 1). El bajo crecimiento, inferior al de la industria y sus pares, está asociado con las condiciones del entorno económico que han disminuido la demanda de crédito y han deteriorado la capacidad de pago de los deudores. Esta situación ha afectado más al segmento de crédito comercial, que es el más relevante para el Banco de Occidente, al representar 70% de su cartera total a junio de 2017.

En nuestra opinión, la persistencia del bajo crecimiento en la economía nacional continuará limitando la capacidad de crecimiento del Banco de Occidente y de la industria bancaria en general. Consideramos que la disminución de las tasas de interés incentivarán la demanda de crédito y permitirá amortiguar dicha situación, con lo cual esperamos que el banco recupere su ritmo de crecimiento en 2018 hacia un rango entre 5% y 10% anual, inferior al 14% promedio que registró entre 2012 y 2016.

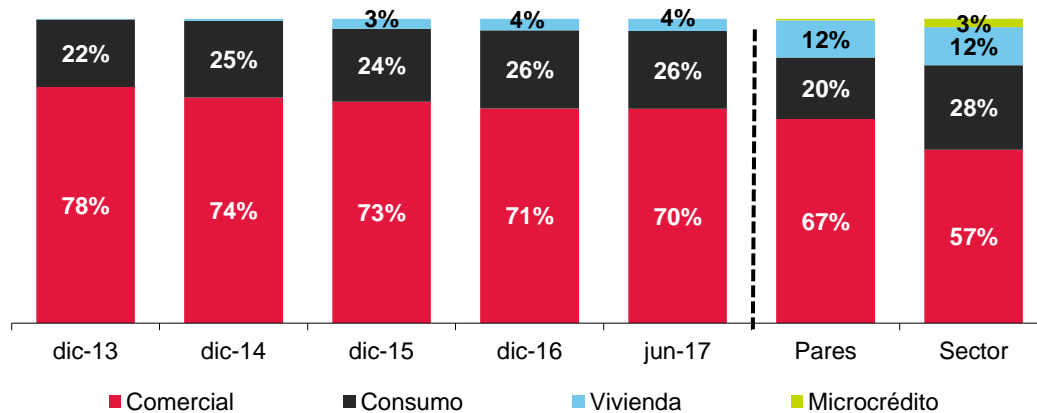
Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

La participación del Banco de Occidente en el mercado de crédito y *leasing* fue de 6,3% a junio de 2017, lo cual implica una disminución respecto de 6,7% promedio que registró entre 2012 y 2016. La menor participación de mercado se ha dado principalmente en el segmento comercial donde disminuyó a 7,8% de junio de 2017, mientras que en el mismo periodo de 2012 fue cercana a 9%. Por otra parte, en el mercado de crédito de consumo la participación del banco ha sostenido una tendencia ascendente al ubicarse en 5,8% a junio de 2017 frente a la de 4,7% de junio de 2012. Tal comportamiento responde a la estrategia que ha implementado el banco de aumentar su penetración en la banca de personas; producto de ello, observamos que los segmentos de consumo e hipotecario han aumentado gradualmente su participación en la cartera total y alcanzaron 29,6% a junio de 2017, mientras que en 2012 era cercano a 20%. Es probable que esta tendencia continúe en lo que resta del año teniendo en cuenta el bajo crecimiento en la cartera comercial. De 2018 en adelante, esperamos que la cartera comercial presente un mayor crecimiento, en parte, por el impulso que le otorgará la demanda de crédito asociada con los proyectos de infraestructura 4G.

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 (calificación de bonos 'AAA' en deuda de largo plazo por BRC), 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 de Grupo Aval. A su vez, el banco cuenta con filiales que complementan su oferta de productos financieros, entre las que se encuentran Fiduciaria de Occidente ('AAA' en riesgo de contraparte), Banco de Occidente Panamá ('AA+', 'BRC 1+') y Occidental Bank Barbados ('AAA', 'BRC 1+'). En los últimos años el banco ha venido implementando estrategias para mejorar la integración con sus filiales para impulsar el desarrollo de sinergias comerciales que favorezcan su competitividad. Consideramos que dichos avances han sido positivos para mejorar la posición de negocio del banco y sus filiales, debido a que la mejor integración en la oferta de los productos ha favorecido su capacidad competitiva en el mercado.

Capital y solvencia: Esperamos que el Banco de Occidente mantenga una adecuada capacidad patrimonial, con una solvencia total superior a 13%. Nuestra evaluación de su fortaleza patrimonial incorpora el respaldo de su principal accionista, Grupo Aval, ya que estimamos una alta probabilidad de que el banco reciba inyecciones de capital en caso de requerirlo.

La solvencia total del Banco de Occidente mejoró al ubicarse en 13,3% a junio de 2017, por encima del 12,5% promedio que registró entre 2014 y 2016. Observamos un comportamiento similar en la solvencia básica que aumentó a 10,8% a junio de 2017. El incremento en la fortaleza patrimonial del banco se deriva de su adecuada generación interna de capital, reflejada en el sostenimiento de indicadores de rentabilidad patrimonial de dos dígitos, así como por las prácticas conservadoras de los accionistas en la distribución de dividendos, con una capitalización de utilidades en torno a 40% durante los últimos dos años. Teniendo en cuenta nuestra expectativa de un bajo crecimiento de cartera, esperamos que los indicadores de solvencia total y básica se mantengan relativamente estables con indicadores en torno a 13% y 10% para los próximos 12 a 18 meses. En nuestra opinión, dichos niveles de solvencia reflejan una fuerte capacidad patrimonial del Banco de Occidente que le permiten soportar su estrategia de crecimiento y afrontar escenarios de estrés.

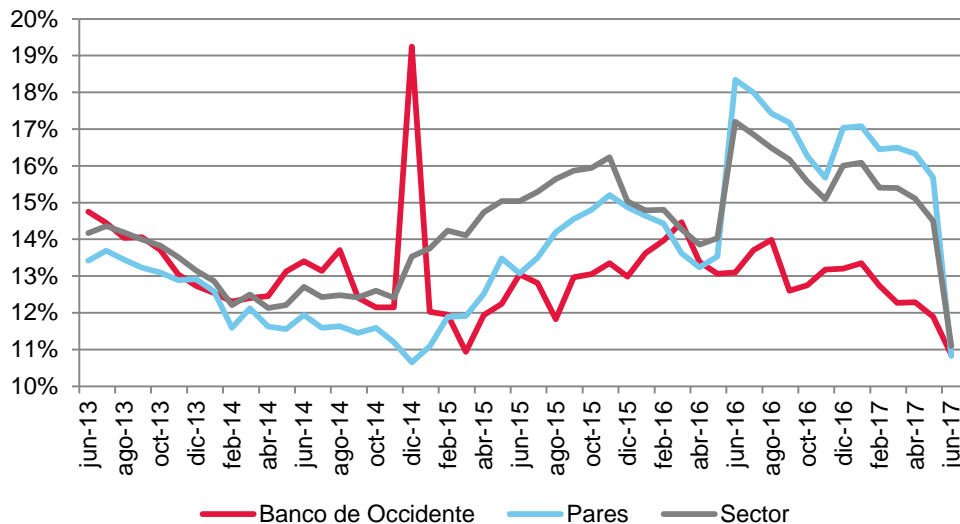
Nuestro análisis de la capacidad patrimonial del Banco de Occidente también incorpora el respaldo patrimonial que le puede proveer el Grupo Aval ('AAA' en deuda de largo plazo por BRC). Consideramos que el banco es una entidad estratégica para su grupo económico, en la medida en que complementa su portafolio de servicios y aporta en su posición en la industria bancaria.

Consideramos que el capital del Banco de Occidente es de alta calidad teniendo en cuenta que los instrumentos de patrimonio básico representaron el 80% del total de su patrimonio técnico a junio de 2017, similar a lo observado en nuestra revisión anterior. La calidad del capital del banco es mejor que la de sus pares, quienes registraron 61% al mismo corte. Ponderamos de forma positiva la alta representatividad del patrimonio básico dentro del capital regulatorio, que a su vez se refleja en altos niveles del indicador de solvencia básica, debido a que incorpora los instrumentos de capital con mayor capacidad de absorción de pérdidas. También implica una baja dependencia en instrumentos de capital secundario, como los bonos subordinados.

Rentabilidad: El menor desempeño en la calidad de la cartera ha afectado la rentabilidad del Banco de Occidente. Es probable que continúe disminuyendo en los próximos 12 meses por la continuación en el incremento de la morosidad y un menor margen de intermediación.

Siguiendo una tendencia similar a la industria, la rentabilidad del Banco de Occidente presentó una tendencia descendente y se ubicó en el nivel más bajo de los últimos cinco años (ver Gráfico 3). El aumento en las provisiones por deterioro de la calidad de la cartera ha sido una de las principales causas para la menor rentabilidad, así como el bajo crecimiento de los ingresos de intereses por cuenta del lento dinamismo en las colocaciones de crédito. El incremento de las tasas de interés durante 2016 amortiguó dicho impacto, ya que permitió aumentar el margen de intermediación, teniendo en cuenta que el rendimiento de más de 70% de la cartera del banco se encuentra indexada a tasas variables. Sin embargo, para los siguientes 12 a 18 meses esperamos un menor margen de intermediación producto de la disminución de las tasas de interés por parte del banco central durante 2017. Adicionalmente, es probable que continúe la presión sobre la calidad de la cartera en la medida que la economía continúa presentando bajos niveles de crecimiento. Estos elementos probablemente mantendrán la tendencia descendente que ha tenido la rentabilidad del banco desde 2016. Consideramos que los menores niveles de rentabilidad del Banco de Occidente son consecuentes con el ciclo económico y están en línea con lo observado con la industria bancaria.

Gráfico 3
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.

A pesar del bajo crecimiento en la cartera, el ingreso neto de intereses del banco se incrementó 9,9% anual a junio de 2017, situación que refleja el incremento en el rendimiento de la cartera indexada en su mayoría a tasas variables. A pesar de lo anterior, al incorporar los gastos de provisiones netos de recuperaciones, observamos que los ingresos netos del banco disminuyeron 5,9%, mientras que en sus pares aumentaron 1,5%. Esta situación denota el impacto negativo por el deterioro en los indicadores de calidad de la cartera. Por otra parte, los ingresos derivados del portafolio de inversiones se redujeron en torno a 20% anual. Dicho comportamiento lo amortiguó un mejor ingreso reportado por las filiales, a través del método de participación, que aumentó 59,3% anual. Un factor adicional que ha afectado negativamente los resultados del banco es un menor desempeño en los indicadores de eficiencia en gastos derivado del incremento de 16% anual en los gastos administrativos y de personal. Todo lo anterior disminuyó 33,6% anual las utilidades netas del banco.

La rentabilidad sobre el patrimonio del Banco de Occidente (calculada con utilidades acumuladas de los últimos 12 meses) disminuyó a 10,9% a junio de 2017 desde 13,1% en junio de 2016, con lo cual se ubicó en un nivel similar al 10,8% de sus pares. En el caso de la rentabilidad sobre el activo, el indicador se ubicó en 1,3% a junio de 2017 frente al 1,6% del mismo periodo de 2016.

Calidad del activo: La calidad de la cartera del Banco de Occidente se deterioró en el último año siguiendo la tendencia de la industria. Nuestra expectativa es que dicho comportamiento continúe en los próximos 12 a 18 meses en la medida que el entorno económico siga afectando la capacidad de pago de los deudores.

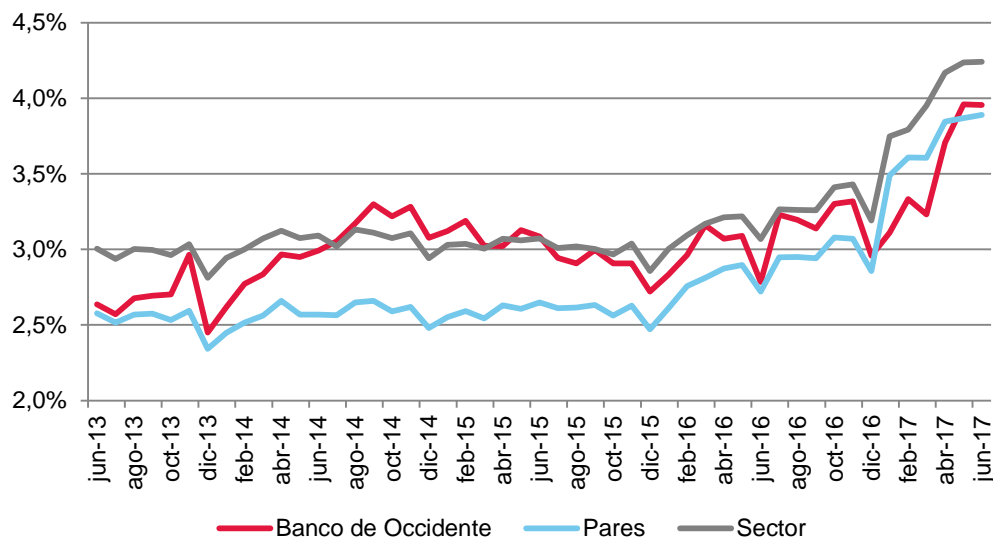
Los indicadores de morosidad del Banco de Occidente han tendido al alza durante el último año como reflejo de la menor capacidad de pago de los deudores ante el ciclo de bajo crecimiento económico, lo cual es un comportamiento generalizado en la industria y sus pares (ver Gráfico 4). El incumplimiento de clientes corporativos de alto volumen, así como la menor capacidad de pago de medianas y pequeñas empresas han afectado el segmento de la cartera comercial. Esta situación es de alta relevancia para el Banco de Occidente por tener la mayor parte de su cartera concentrada en dicho segmento. En nuestra opinión, la morosidad mantendrá su tendencia de incremento en la cartera comercial en lo que resta de 2017. Sin embargo, la pendiente sería menor frente a lo observado en el primer semestre de 2017 en la medida que surten efecto las diversas medidas de control que ha aplicado el banco. En la cartera de consumo también evidenciamos una tendencia creciente en el indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) que ha sido generalizada entre los diferentes productos, aunque con mayor magnitud en los créditos de vehículos y de libre inversión, los cuales representan más de la mitad de su cartera de consumo. De acuerdo con nuestro análisis sobre la evolución de la calidad de las cosechas de crédito, consideramos que los indicadores de morosidad de consumo del banco continuarán aumentando durante los próximos 12 meses.

En nuestra opinión, los adecuados niveles de solvencia del Banco de Occidente le permitirán afrontar de forma adecuada el escenario de menor desempeño en la calidad de los activos sin afectar su perfil de riesgo crediticio. En caso de que la calidad de la cartera se deteriore más allá de nuestra expectativa y afecte significativamente los indicadores de rentabilidad y solvencia del banco, consideramos que el apoyo de su grupo económico mitigaría la desmejora de su perfil crediticio y le permitiría mantener la máxima calificación.

De acuerdo con la clasificación de la Superintendencia Financiera de Colombia, el segmento de clientes corporativos es el de mayor relevancia en la cartera comercial del Banco de Occidente al representar 25% del total, seguido por clientes empresariales con 7% y pequeñas y medianas empresas (pymes) con 13%. Los créditos para la construcción también presentan una representatividad importante con 12%. El Banco de Occidente se caracteriza por mantener una alta proporción de operaciones de *leasing* en su cartera comercial, estas representaron el 24% a junio de 2017, mientras que en la industria dicho porcentaje se aproxima a 13%.

La composición de la cartera de consumo se mantuvo relativamente estable durante el último año. Los créditos de vehículos permanecen como el producto más representativo con 29% a junio de 2017, mientras que en la industria dicho porcentaje es de 11%. Las libranzas y los créditos de libre inversión siguen en importancia con 25% cada uno, mientras que las tarjetas de crédito representan 19%. El crecimiento de la cartera de consumo del banco lo han impulsado las libranzas y las tarjetas de crédito que presentaron crecimientos de 17% y 10% anual, mientras que en los créditos de vehículos y de libre inversión los saldos se han mantenido estables.

Gráfico 4
Indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV)



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

El ICV del Banco de Occidente aumentó a 4% en junio de 2017, el nivel más alto registrado desde 2010, aunque en línea con el de 3,9% de los pares y el 4,2% del sector. El incremento en la morosidad ha sido generalizado en los diferentes segmentos de cartera, de forma que en la cartera comercial el ICV aumentó a 3,4% en junio de 2017 desde 2,2% en el año anterior, mientras que en el segmento de consumo llegó a 5,9% desde 4,7%. Tanto en crédito comercial como de consumo el ICV del banco se encuentra en línea con el comportamiento de los pares y el sector. El deterioro en la calidad de los activos también se refleja en la evolución de la cobertura de la cartera por vencimiento que disminuyó a 109,3% desde 138,9%, con lo cual se mantiene por debajo de los pares para quienes el indicador cayó a 132,1% desde 160,2%. 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: Los depósitos del Banco de Occidente mantienen una baja participación de inversionistas minoristas, aunque su representatividad ha aumentado en los últimos años. Ponderamos de forma positiva el sostenimiento de una relación de activos líquidos a depósitos superior a la de los pares.

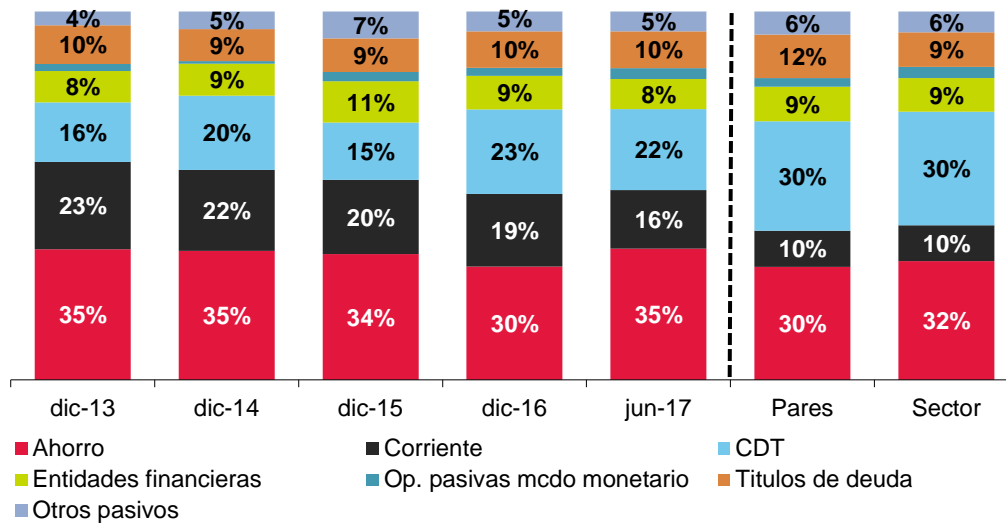
La estructura de fondeo del Banco de Occidente mantiene una dependencia relativamente alta de inversionistas institucionales, situación que se ha reflejado en mayores niveles de concentración de sus depósitos a la vista que los de sus pares. Sin embargo, en los últimos años hemos evidenciado un aumento importante en las captaciones de depósitos provenientes de la banca de personas, lo cual se ha traducido en una participación creciente de inversionistas minoristas en la estructura de fondeo. El sostenimiento de esta tendencia sería un factor positivo para el perfil de riesgo de liquidez del banco porque permitirá disminuir la dependencia de su estructura de fondeo en inversionistas mayoristas, los cuales consideramos como más volátiles ante escenarios de incrementos en la aversión al riesgo. Nuestra evaluación del perfil del riesgo de liquidez del Banco de Occidente pondera de forma positiva su participación activa como emisor de bonos en el mercado de capitales; esto le ha permitido tener un acceso recurrente a recursos de largo plazo que favorecen el calce de su balance por temporalidad. Por otra parte, el banco se ha caracterizado por sostener una elevada relación de activos líquidos a depósitos

(ver Gráfico 6) y holgados niveles del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL), situación que le otorga una fuerte capacidad para cubrir sus requerimientos pasivos.

Los depósitos a la vista se mantienen como la principal fuente de fondeo del Banco de Occidente al representar 51% del total a junio de 2017, seguidos por los depósitos a plazo (CDTs) con 22% (ver Gráfico 5). Los depósitos del banco provienen mayoritariamente de inversionistas del sector oficial y del sector financiero, los cuales representaron más de 70% del total. La participación de las personas naturales ha sostenido una tendencia creciente durante los últimos dos años y alcanzó cerca de 10% a junio de 2017, mientras que en 2015 era cercana a 6%. A pesar del aumento, aún permanece en niveles relativamente bajos.

La diversificación de los depósitos a la vista presentó una evolución favorable teniendo en cuenta que la representatividad de los 20 mayores inversionistas disminuyó a 32% en junio de 2017 desde 38% en junio de 2016, lo cual es un nivel similar al de sus pares. En los CDTs dicha concentración presentó una importante disminución al ubicarse en 13%, muy por debajo del comportamiento tradicional del banco en el que dicho porcentaje se ha ubicado entre 30% y 35%. La mejor diversificación de los CDTs se debe a la mayor participación de inversionistas minoristas en la estructura de depósitos. El índice de renovación de CDTs disminuyó durante el último año al registrar un promedio de 70%, mientras que en nuestra anterior revisión fue de 90%. El plazo de los CDTs presentó una evolución favorable teniendo en cuenta que los títulos con vencimiento mayor a un año representaron 54% del total a junio de 2017 frente al 50% de junio de 2016.

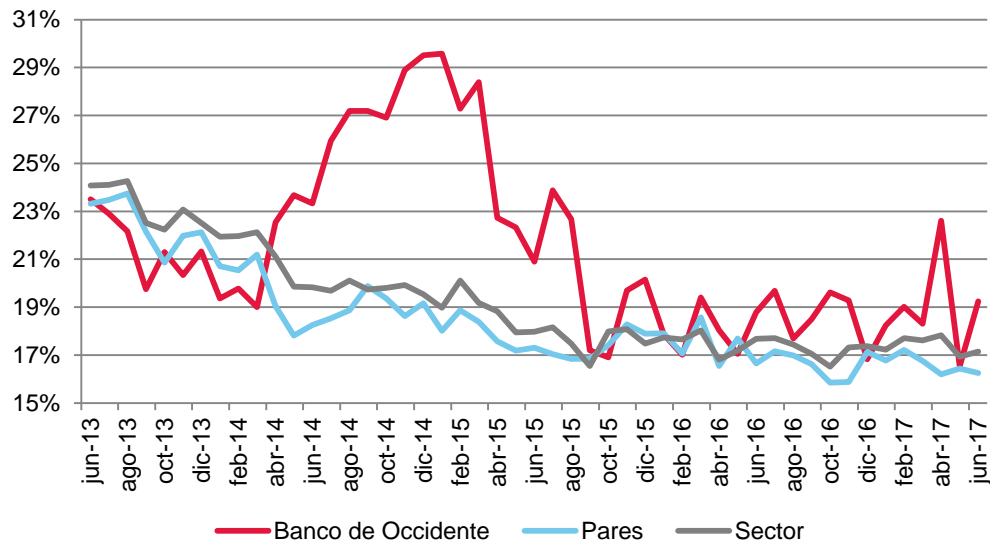
Gráfico 5
Estructura del pasivo



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

La relación de activos líquidos a depósitos del banco fue de 18,8% promedio entre junio de 2016 y junio de 2017, lo cual se compara favorablemente frente a los pares y el sector para quienes dicho porcentaje fue de 16,6% y 17,3%, respectivamente. Por otra parte, la razón del IRL a 30 días se mantuvo entre 3 veces(x) y 4x, lo cual indica una fuerte capacidad para cumplir con los requerimientos pasivos.

Gráfico 6
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 en línea con las mejores prácticas del mercado.

La Vicepresidencia de Riesgo y Cobranza realiza un análisis continuo de los diferentes riesgos derivados de la operación del banco. Para esto cuenta con la infraestructura y mecanismos suficientes para prevenir y gestionar posibles eventos que pudieran perjudicar el funcionamiento de la entidad

El Sistema de Administración de Riesgo Crediticio –SARC– del Banco de Occidente está debidamente documentado en políticas y procedimientos para 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 para mantener un servicio adecuado a sus clientes. El banco cuenta con planes de contingencia que son evaluados periódicamente, los cuales 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, lo que le ha permitido mantenerse en línea con el crecimiento del negocio.

Destacamos los avances en la implementación y estabilización de la plataforma de productos pasivos, así como en los proyectos de productos de moneda extranjera y aplicativos móviles.

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 2017, de acuerdo con la información remitida por el Banco de Occidente, la entidad presentó procesos legales en contra, clasificados como eventuales o probables, con pretensiones cuya valoración es inferior al 1% del patrimonio del banco. En nuestra opinión, estas contingencias no representan un riesgo para la estabilidad financiera del banco.

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 estabilidad en el posicionamiento de mercado del banco, tanto en el segmento de consumo como comercial.
- 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 de la cartera comercial por encima de nuestras expectativas.
- El desempeño negativo en los indicadores de calidad del segmento de consumo con un margen desfavorable significativo frente a sus pares.
- El aumento en la concentración de las fuentes de fondeo en inversionistas mayoristas.
- La desmejora en su perfil crediticio que no logre ser compensada por nuestra apreciación sobre la capacidad de pago y voluntad de apoyo del Grupo Aval.

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
Primera emisión de bonos subordinados (4a del programa) por \$200.000 millones	'AA+'	D IBR + 1,80%	22-sep-11	22-sep-14	3.500
		B IPC + 4,34%	09-feb-12	09-feb-19	80.000
Cuarta emisión de bonos ordinarios (5a del programa) por \$300.000 millones	'AAA'	B IPC + 4,65%	09-feb-12	09-feb-22	120.000
		B IPC + 4,10%	09-ago-12	09-ago-22	100.950
Segunda emisión de bonos subordinados (6a del programa) por \$200.000 millones	'AA+'	B IPC + 4,27%	09-ago-12	09-ago-27	149.050
		C DTF + 1,67%	09-ago-12	09-ago-15	50.000
Quinta emisión de bonos ordinarios (7a del programa) por \$350.000 millones	'AAA'	B IPC + 3,58%	30-ene-13	30-ene-25	200.000
		B IPC + 2,90%	29-may-13	29-may-20	19.540
		B IPC + 3,10%	29-may-13	29-may-28	2.750
Sexta emisión de bonos ordinarios (8a del programa) por \$350.000 millones	'AAA'	D IBR + 1,30%	29-may-13	29-may-16	231.100
		D IBR + 2,08%	21-nov-13	21-nov-16	218.200
Séptima emisión de bonos ordinarios (9a del programa) por \$350.000 millones	'AAA'	B IPC + 3,89%	21-nov-13	21-nov-17	70.750
		B IPC + 4,35%	21-nov-13	21-nov-20	61.050
Octava emisión de bonos ordinarios (10a del Programa) por \$350.000 millones	'AAA'	D IBR + 1,39%	08-may-14	08-may-17	150.030
		B IPC + 3,70%	08-may-14	08-may-21	122.180
Novena emisión de bonos ordinarios (11va del programa) por \$400.000 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
Tercera emisión de bonos subordinados (12va del programa) por \$250.000 millones	'AA+'	A Fija 6,26%	16-jul-15	16-jul-18	45.050
		B IPC + 3,48%	16-jul-15	16-jul-20	99.000
		B IPC + 3,51%	19-nov-15	19-nov-20	50.000
Décima emisión de bonos ordinarios (13va del programa) por \$400.000 millones	'AAA'	B IPC + 4,65%	19-nov-15	19-nov-27	250.000
		D IBR + 2,04%	19-nov-15	19-nov-17	100.000
Décima primera emisión de bonos ordinarios (14va del programa) por \$350.000 millones	'AAA'	B IPC + 4,6%	10-jun-16	10-jun-26	247.750
		A Fija 7,85%	26-oct-16	26-oct-19	128.640
		A Fija 7,77%	26-oct-16	26-oct-21	90.160
		B IPC + 3,90%	26-oct-16	26-oct-28	181.200
		A Fija 6,55%	27-abr-17	27-abr-20	142.990
		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+'	POR DEFINIR SEGÚN CONDICIONES DE COLOCACIÓN			
Décima segunda emisión de bonos ordinarios (16va del programa) por \$400.000 millones *	'AAA'	POR DEFINIR SEGÚN CONDICIONES DE COLOCACIÓN			

*Los bonos aún no ha sido colocada en el mercado.

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 21 de septiembre de 2017. El presente 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. CALIFICACIÓN INICIAL: CUARTA EMISIÓN DE BONOS SUBORDINADOS (DÉCIMA QUINTA DEL PROGRAMA) POR \$250.000 MILLONES DEL PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS Y/O BONOS SUBORDINADOS HASTA POR COP8 BILLONES DEL BANCO DE OCCIDENTE S. A.

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS

Monto calificado:	COP250.000 millones
Monto en circulación:	Los bonos aún no han sido emitidos
Serie:	B de bonos subordinados
Valor nominal:	COP10 millones para bonos ordinarios y subordinados
Plazos de vencimiento:	Serie B: entre 7 y 20 años.
Rendimiento:	Serie B: IPC + margen por definir según condiciones de colocación.
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:	Corporación Financiera Colombiana S. A.
Agentes colocadores:	Casa de Bolsa, Ultraserfinco, Credicorp Capital Colombia y Banco de Occidente.
Garantía:	Capacidad de pago del emisor

El Comité Técnico de BRC Investor Services S. A. SCV asignó la calificación inicial de deuda de largo plazo de 'AA+' a la Cuarta Emisión de Bonos Subordinados (Décima Quinta del Programa) por COP250.000 millones del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados hasta por COP8 billones del Banco de Occidente S. A. La calificación de la Cuarta Emisión de 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.

C. CALIFICACIÓN INICIAL: DÉCIMA SEGUNDA EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS (DÉCIMA SEXTA DEL PROGRAMA) POR \$400.000 MILLONES DEL PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS Y/O BONOS SUBORDINADOS HASTA POR COP8 BILLONES DEL BANCO DE OCCIDENTE S. A.

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS

Monto calificado:	COP400.000 millones
Monto en circulación:	Los bonos aún no han sido emitidos
Serie:	Por definir según condiciones de colocación
Valor nominal:	COP10 millones para bonos ordinarios y subordinados
Plazos de vencimiento:	Por definir según condiciones de colocación
Rendimiento:	Por definir según condiciones de colocación
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:	Corporación Financiera Colombiana S. A.
Agentes colocadores:	Casa de Bolsa, Ultraserfinco, Credicorp Capital Colombia y Banco de Occidente.
Garantía:	Capacidad de pago del emisor

El Comité Técnico de BRC Investor Services S. A. SCV asignó la calificación inicial de deuda de largo plazo de 'AAA' a la Décima Segunda Emisión de Bonos Ordinarios (Décima Sexta del Programa) por COP400.000 millones del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados hasta por COP8 billones 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.

D. BONOS ORDINARIOS LEASING DE OCCIDENTE S. A. (AHORA BANCO DE OCCIDENTE S. A.) 2008 POR \$400.000 MILLONES

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS

Emisor	Banco de Occidente S. A.
Monto calificado:	COP400.000 millones
Monto insoluto:	COP52.902 millones
Serie:	C
Fecha de colocación:	25 de agosto de 2008
Plazo:	10 años.
Rendimiento	IPC + 7,00%
Periodicidad de intereses:	Trimestre Vencido o Semestre 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.) 2008 por \$400.000 millones de pesos colombianos (COP).

**E. 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 tres años y no auditados a junio de 2017.

IV. ESTADOS FINANCIEROS

Datos en COP Millones									
BANCO DE OCCIDENTE									
BALANCE GENERAL	dic-14	dic-15	dic-16	jun-16	jun-17	Variación % dic-15 / dic-16	Variación % Jun-16 / Jun-17	Variación % Pares 16 / Jun-17	Variación % Sector Jun-16 / Jun-17
Activos									
Disponible	1.871.517	2.453.965	1.966.255	2.328.520	2.864.464	-19,9%	23,0%	15,4%	9,2%
Posiciones activas del mercado monetario	221.712	83.005	141.249	85.040	306.534	70,2%	260,5%	15,9%	22,1%
Inversiones	5.921.106	4.678.416	4.339.627	4.534.712	4.443.408	-7,2%	-2,0%	0,7%	-0,2%
Valor Razonable	1.261.891	298.341	384.886	353.897	421.037	29,0%	19,0%	14,5%	28,9%
Instrumentos de deuda	861.638	289.350	384.556	341.691	420.707	32,9%	23,1%	14,5%	28,2%
Instrumentos de patrimonio	400.253	8.991	330	12.206	330	-96,3%	-97,3%	24,8%	105,8%
Valor Razonable con cambios en ORI	3.850.936	1.798.543	1.669.555	1.796.694	1.380.755	-7,2%	-23,2%	-35,2%	-29,3%
Instrumentos de deuda	3.297.335	1.384.232	1.219.199	1.374.431	1.031.273	-11,9%	-25,0%	-44,8%	-36,6%
Instrumentos de patrimonio	553.601	414.310	450.356	422.263	349.483	8,7%	-17,2%	131,2%	39,1%
Costo amortizado	631.695	547.867	569.222	514.079	580.923	3,9%	13,0%	-3,6%	-10,0%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	819.648	782.764	734.800	822.691	-4,5%	12,0%	-2,8%	-2,0%
A variación patrimonial	-	7.636	3.912	4.158	3.891	-48,8%	-6,4%	4,1%	-1,3%
Entregadas en operaciones	176.584	852.983	731.187	807.595	1.016.107	-14,3%	25,8%	28,8%	14,6%
Mercado monetario	-	749.275	635.764	724.682	911.145	-15,1%	25,7%	38,0%	18,1%
Derivados	-	103.708	95.423	82.914	104.962	-8,0%	26,6%	-32,4%	-11,0%
Derivados	-	345.505	155.902	322.120	174.215	-54,9%	-45,9%	-29,7%	-27,0%
Negociación	-	345.505	155.902	322.120	174.215	-54,9%	-45,9%	-24,1%	-22,8%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-79,4%	-79,5%
Otros	-	7.923	42.198	1.368	43.788	432,6%	3100,4%	18412,7%	1493,8%
Deterioro	-	30	-	-	-	-100,0%	-	2,1%	-21,8%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	20.093.356	24.576.894	25.189.124	24.762.026	25.309.996	2,5%	2,2%	6,9%	6,5%
Comercial	15.482.691	18.555.315	18.551.253	18.401.348	18.622.888	0,0%	1,2%	4,5%	4,0%
Consumo	5.268.827	6.124.138	6.724.639	6.434.656	6.771.095	9,8%	5,2%	16,5%	12,3%
Vivienda	134.281	837.684	1.004.859	922.957	1.059.864	20,0%	14,8%	13,2%	11,5%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	2,3%	8,4%
Deterioro	608.068	729.580	868.340	778.928	913.112	19,0%	17,2%	29,0%	25,0%
Deterioro componente contraccíclico	184.375	210.662	223.287	218.008	230.739	6,0%	5,8%	16,3%	12,4%
Otros activos	2.332.772	1.286.508	1.200.848	1.418.275	1.376.005	-6,7%	-3,0%	-2,9%	2,5%
Bienes recibidos en pago	22.694	-	-	-	-	-	-	213,1%	75,8%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	32,8%	28,8%
Otros	2.310.078	1.286.508	1.200.848	1.418.275	1.376.005	-6,7%	-3,0%	-4,8%	1,3%
Total Activo	30.440.463	33.078.788	32.837.103	33.128.573	34.300.407	-0,7%	3,5%	5,8%	5,6%
Pasivos									
Depósitos	20.434.006	20.478.902	21.213.376	21.525.319	22.438.233	3,6%	4,2%	8,5%	7,2%
Ahorro	9.134.021	9.795.013	8.722.464	9.905.043	10.759.284	-10,9%	8,6%	3,3%	3,7%
Corriente	5.726.364	5.784.069	5.602.172	5.007.802	4.790.832	-3,1%	-4,3%	4,9%	5,8%
Certificados de depósito a termino (CDT)	5.244.181	4.458.251	6.497.727	6.356.110	6.637.968	45,7%	4,4%	16,1%	12,1%
Otros	329.439	441.570	391.013	256.364	250.149	-11,4%	-2,4%	-0,1%	-0,8%
Créditos de otras entidades financieras	2.266.339	3.201.597	2.586.983	2.759.281	2.454.926	-19,2%	-11,0%	-3,7%	0,0%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	624.816	852.332	986.751	942.657	1.024.086	15,8%	8,6%	13,3%	11,3%
Créditos entidades nacionales	-	470	1.527	3.312	17	225,1%	-99,5%	-99,4%	-47,9%
Créditos entidades extranjeras	1.641.524	2.348.795	1.598.705	1.813.312	1.430.824	-31,9%	-21,1%	2,1%	0,6%
Operaciones pasivas del mercado monetario	176.108	730.715	623.570	707.840	887.414	-14,7%	25,4%	34,9%	16,0%
Simultaneas	176.108	180.547	73.243	57.711	337.323	-59,4%	484,5%	15,7%	34,5%
Repos	-	550.168	550.327	650.129	550.091	0,0%	-15,4%	-	-8,6%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-100,0%	-100,0%
Títulos de deuda	2.269.806	2.620.716	2.811.593	2.481.229	3.008.679	7,3%	21,3%	9,4%	12,0%
Otros Pasivos	1.232.595	2.073.296	1.507.609	1.645.058	1.621.484	-27,3%	-1,4%	-1,2%	-6,4%
Total Pasivo	26.378.854	29.105.226	28.743.131	29.118.726	30.410.737	-1,2%	4,4%	7,2%	6,3%
Patrimonio									
Capital Social	4.677	4.677	4.677	4.677	4.677	0,0%	0,0%	-29,5%	-1,9%
Reservas y fondos de destinación específica	2.605.234	2.740.223	2.945.743	2.828.956	2.864.503	7,5%	1,3%	33,4%	23,9%
Reserva legal	2.423.248	2.388.810	2.589.254	2.489.134	2.708.550	8,4%	8,8%	42,7%	29,6%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	181.985	351.412	356.489	339.822	155.953	1,4%	-54,1%	-47,6%	-29,6%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-11,6%
Superávit o déficit	511.105	953.383	901.242	905.181	829.316	-5,5%	-8,4%	-8,8%	-7,7%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	2.860	137.895	99.943	101.675	37.977	-27,5%	-62,6%	-5,6%	-6,3%
Prima en colocación de acciones	-	720.445	720.445	720.445	720.445	0,0%	0,0%	-3,6%	-2,8%
Ganancias o pérdidas	940.593	275.280	242.309	271.032	191.174	-12,0%	-29,5%	-57,6%	-51,2%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	16.514	-	-	-	-100,0%	-	-65,4%	-55,4%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	(16.783)	-	-	-100,0%	613,2%	154,4%
Ganancia del ejercicio	940.593	258.766	242.309	287.815	191.174	-6,4%	-33,6%	-52,8%	-46,1%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	148,8%
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,6%
Otros	-	(0)	-	0	-	-100,0%	-100,0%	-	-71,4%
Total Patrimonio	4.061.609	3.973.562	4.093.972	4.009.846	3.889.669	3,0%	-3,0%	-1,5%	1,2%

ESTADO DE RESULTADOS	dic-14	dic-15	dic-16	jun-16	jun-17	Variación % dic-15 / dic-16	Variación % Jun-16 / Jun-17	Variación % Pares Jun-16 / Jun-17	Variación % Sector Jun-16 / Jun-17
Cartera comercial	1.175.297	1.406.373	1.963.154	927.519	1.001.828	39,6%	8,0%	10,0%	10,2%
Cartera consumo	709.841	847.763	1.032.516	485.352	556.448	21,8%	14,6%	24,0%	19,6%
Cartera vivienda	55.093	69.108	89.723	42.283	51.969	29,8%	22,9%	21,9%	17,9%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	0,1%	11,5%
Otros	98.788	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso de intereses cartera y leasing	2.039.019	2.323.244	3.085.393	1.455.155	1.610.246	32,8%	10,7%	15,1%	14,6%
Depósitos	579.204	642.667	988.095	437.353	514.000	53,7%	17,5%	21,6%	21,2%
Otros	223.716	281.092	409.404	195.173	192.313	45,6%	-1,5%	-3,1%	-0,4%
Gasto de intereses	802.920	923.759	1.397.499	632.526	706.313	51,3%	11,7%	13,2%	14,8%
Ingreso de intereses neto	1.236.099	1.399.485	1.687.894	822.629	903.933	20,6%	9,9%	16,9%	14,4%
Gasto de deterioro cartera y leasing	662.970	945.314	1.057.970	490.198	623.225	11,9%	27,1%	23,0%	25,1%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	147.714	177.588	165.639	82.277	85.755	-6,7%	4,2%	23,3%	16,2%
Otros gastos de deterioro	77.184	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	455.246	578.387	596.307	286.793	306.271	3,1%	6,8%	9,8%	10,3%
Otras recuperaciones	87.566	70.862	25.506	11.998	15.187	-64,0%	26,6%	-9,2%	4,7%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	891.043	925.833	1.086.098	548.945	516.411	17,3%	-5,9%	1,5%	-1,3%
Ingresos por valoración de inversiones	1.414.490	2.494.214	2.150.958	1.665.796	671.501	-13,8%	-59,7%	-20,7%	-24,3%
Ingresos por venta de inversiones	751.119	1.896	46.148	46.264	5.814	2333,4%	-87,2%	-78,7%	-64,2%
Ingresos de inversiones	2.165.609	2.496.111	2.197.107	1.711.060	677.315	-12,0%	-60,4%	-21,7%	-25,5%
Pérdidas por valoración de inversiones	1.265.759	2.129.018	1.937.439	1.530.333	576.050	-9,0%	-62,4%	-21,3%	-25,2%
Pérdidas por venta de inversiones	4.132	1.092	1.022	471	4.891	-6,4%	938,0%	-15,8%	-9,6%
Pérdidas de inversiones	1.269.891	2.130.110	1.938.461	1.530.804	580.941	-9,0%	-62,0%	-21,2%	-25,0%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	26.266	113.771	54.275	86.439	333,2%	59,3%	-5,2%	-1,5%
Dividendos y participaciones	158.046	102.563	21.454	9.932	5.848	-79,1%	-41,1%	4,4%	-8,5%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso neto de inversiones	1.053.764	494.830	393.870	244.463	188.660	-20,4%	-22,8%	-15,7%	-19,6%
Ingresos por cambios	1.312.683	2.584.416	1.967.874	1.310.817	598.755	-23,9%	-54,3%	-26,9%	-28,8%
Gastos por cambios	1.231.784	2.636.878	1.946.690	1.307.915	548.212	-26,2%	-58,1%	-28,0%	-32,1%
Ingreso neto de cambios	80.900	(52.462)	21.184	2.902	50.543	-140,4%	1641,6%	92,7%	348,2%
Comisiones, honorarios y servicios	365.970	304.283	316.058	149.229	157.488	3,9%	5,5%	8,0%	11,5%
Otros ingresos - gastos	(69.625)	(81.277)	(102.750)	(93.337)	(87.971)	26,4%	-5,7%	-100,6%	-144,8%
Total ingresos	2.322.052	1.591.208	1.714.460	852.202	825.132	7,7%	-3,2%	-24,6%	-16,7%
Costos de personal	385.281	402.218	460.235	222.807	257.616	14,4%	15,6%	18,7%	14,3%
Costos administrativos	441.004	334.727	316.444	151.190	176.414	-5,5%	16,7%	12,3%	12,1%
Gastos administrativos y de personal	826.286	736.945	776.679	373.996	434.030	5,4%	16,1%	16,2%	13,4%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	1.798	1.744	3.249	2.456	687	86,3%	-72,0%	-56,0%	-41,3%
Otros gastos riesgo operativo	400	5.740	4.517	1.953	2.760	-21,3%	41,3%	24,8%	19,1%
Gastos de riesgo operativo	2.198	7.484	7.766	4.410	3.447	3,8%	-21,8%	-6,1%	-6,4%
Depreciaciones y amortizaciones	137.012	54.283	60.591	27.056	32.499	11,6%	20,1%	5,6%	6,1%
Total gastos	965.496	798.713	845.036	405.462	469.977	5,8%	15,9%	15,1%	12,7%
Impuestos de renta y complementarios	155.745	180.753	209.723	98.944	95.406	16,0%	-3,6%	-35,3%	-28,3%
Otros impuestos y tasas	-	115.371	129.576	59.980	68.575	12,3%	14,3%	44,8%	18,7%
Total impuestos	155.745	296.124	339.299	158.924	163.981	14,6%	3,2%	-15,6%	-14,2%
Ganancias o pérdidas	1.200.811	496.371	530.124	287.815	191.174	6,8%	-33,6%	-53,9%	-47,2%

Como resultado de la aplicación de los principios contables para la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las normas internacionales de información financiera (NIIF), a partir de 2015, las cifras de los estados financieros no resultan comparables con las reveladas bajo las normas contables aplicadas hasta 2014 (COLGAAP).

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-14	dic-15	dic-16	jun-16	jun-17	jun-16	jun-17	jun-16	jun-17
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	19,2%	13,0%	13,2%	13,1%	10,9%	18,3%	10,8%	17,2%	11,1%
ROA (Retorno sobre Activos)	4,1%	1,6%	1,6%	1,6%	1,3%	2,8%	1,6%	2,3%	1,4%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	53,2%	88,0%	98,5%	96,5%	109,6%	53,6%	83,1%	64,3%	88,2%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Br.	5,9%	5,5%	6,4%	3,2%	3,4%	2,7%	2,9%	3,0%	3,2%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	3,8%	3,7%	4,2%	3,9%	4,3%	4,4%	5,1%	4,6%	5,3%
Rendimiento de la cartera	10,1%	9,9%	12,0%	10,7%	12,5%	11,0%	12,5%	11,9%	13,4%
Rendimiento de las inversiones	14,1%	6,5%	5,9%	7,3%	4,9%	6,5%	5,9%	6,1%	5,5%
Costo del pasivo	3,2%	3,3%	4,9%	3,9%	5,0%	3,9%	4,8%	4,0%	5,0%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	35,6%	46,3%	45,3%	43,9%	52,6%	31,0%	47,8%	38,3%	52,1%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	9,2%	9,8%	10,5%	10,1%	10,8%	9,3%	10,7%	9,5%	10,5%
Relación de Solvencia Total	12,3%	11,3%	13,1%	12,6%	13,3%	16,7%	17,4%	15,3%	16,1%
Patrimonio / Activo	13,3%	12,0%	12,5%	12,1%	11,3%	15,6%	14,5%	13,3%	12,8%
Quebranto Patrimonial	86842,3%	84959,8%	87534,3%	85735,6%	83166,1%	3612,8%	5047,8%	1716,3%	1771,1%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	108,5%	113,8%	111,4%	111,2%	109,3%	116,4%	113,4%	113,1%	110,4%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	65,1%	47,0%	48,3%	51,5%	56,4%	44,9%	49,9%	49,1%	54,5%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	7,3%	4,2%	2,8%	3,5%	3,5%	2,8%	2,6%	3,1%	2,9%
Liquidez									
Activos Liquidos / Total Activos	19,8%	12,5%	10,9%	12,2%	12,6%	9,8%	9,8%	11,2%	11,0%
Activos Liquidos / Depositos y exigib	29,5%	20,2%	16,8%	18,8%	19,2%	16,7%	16,3%	17,7%	17,1%
Cartera Bruta / Depositos y Exigib	102,2%	124,6%	123,9%	119,7%	117,9%	120,1%	119,3%	112,4%	112,4%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	56,3%	53,5%	49,8%	51,2%	51,1%	41,5%	40,2%	42,0%	41,2%
Bonos / Total Pasivo	8,6%	9,0%	9,8%	8,5%	9,9%	11,5%	11,7%	8,7%	9,2%
CDT's / Total pasivo	19,9%	15,3%	22,6%	21,8%	21,8%	27,2%	29,5%	28,7%	30,3%
Redescuento / Total pasivo	2,4%	2,9%	3,4%	3,2%	3,4%	3,1%	3,3%	3,9%	4,0%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,9%	0,0%	1,0%	0,5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	6,2%	8,1%	5,6%	6,2%	4,7%	6,3%	6,0%	4,6%	4,4%
Op. pasivos del mco monetario / total pasivo	0,7%	2,5%	2,2%	2,4%	2,9%	1,9%	2,3%	2,8%	3,0%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	50,9%	30,7%	40,2%	38,3%	37,8%	19,1%	15,8%	18,0%	16,4%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	5,1%	18,9%	5,5%	11,1%	8,1%	21,0%	17,3%	24,0%	19,3%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	1,8%	2,0%	4,2%	3,0%	5,3%	14,6%	14,1%	14,3%	15,1%
Emitidos igual o superior a 18 meses	42,2%	48,4%	50,1%	47,7%	48,8%	45,3%	52,8%	43,7%	49,3%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	3,1%	2,7%	3,0%	2,8%	4,0%	2,7%	3,9%	3,1%	4,2%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	123,4%	135,4%	140,4%	138,9%	109,3%	160,2%	132,1%	150,5%	124,6%
Indicador de cartera vencida con castigos	7,4%	7,4%	7,9%	8,0%	9,7%	5,9%	7,4%	7,0%	8,5%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	2,7%	2,3%	2,4%	2,2%	3,4%	2,1%	3,4%	2,3%	3,6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	116,0%	130,6%	140,0%	143,7%	102,3%	183,2%	137,8%	175,4%	129,0%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	4,1%	4,2%	4,7%	4,7%	5,9%	5,1%	5,9%	4,9%	5,9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	136,6%	140,9%	138,7%	130,4%	117,3%	130,2%	125,7%	133,8%	124,2%
Calidad de Cartera Vivienda	0,1%	1,4%	1,4%	1,4%	1,5%	2,1%	2,7%	2,1%	2,6%
Cubrimiento Cartera Vivienda	1118,7%	189,1%	193,9%	191,8%	188,9%	151,7%	122,8%	145,9%	120,3%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	7,5%	7,2%	8,2%	8,1%	10,3%	7,0%	9,8%	7,2%	9,5%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	25,2%	25,4%	28,0%	24,9%	23,9%	35,4%	32,7%	35,0%	33,2%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	4,0%	4,0%	5,0%	4,5%	5,5%	4,1%	5,6%	4,3%	5,7%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	44,5%	43,1%	44,1%	42,4%	42,0%	56,6%	52,6%	54,4%	51,6%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	3,7%	3,7%	4,7%	4,2%	5,1%	4,0%	5,9%	4,2%	6,0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	252,0%	263,8%	255,7%	264,1%	273,5%	183,8%	201,9%	191,4%	211,7%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	4,8%	5,2%	6,0%	5,6%	6,9%	5,6%	6,4%	5,3%	6,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	55,5%	56,1%	56,5%	53,5%	54,5%	61,3%	61,2%	60,1%	61,6%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0,1%	3,3%	3,1%	2,8%	3,3%	2,0%	2,6%	1,9%	2,4%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	10,0%	21,8%	21,6%	21,8%	22,5%	55,7%	49,1%	41,8%	38,4%

IV. 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.