

Reporte de calificación

BANCO DE OCCIDENTE
(PANAMÁ), S.A.
Establecimiento bancario

Contactos:

Rodrigo Fernando Tejada Morales

rodrigo.tejada@spglobal.com

Luis Carlos López Saiz

luis.carlos.lopez@spglobal.com

BANCO DE OCCIDENTE (PANAMÁ), S.A.

Establecimiento bancario

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

BRC Investor Services S.A. SCV confirmó sus calificaciones de 'AA+' y de 'BRC 1+' y mantuvo la perspectiva positiva del Banco de Occidente (Panamá), S. A. (en adelante, BOP).

Una perspectiva evalúa un cambio potencial de la calificación en el largo plazo e incorpora tendencias o riesgos con implicaciones menos ciertas sobre el desempeño del calificado. En particular, una perspectiva positiva indica que la calificación puede incrementarse o mantenerse en un periodo de uno a dos años.

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

El 27 de marzo de 2019 asignamos una perspectiva positiva sobre la calificación del BOP, la cual evaluaría su avance hacia una mayor participación del negocio de cartera de créditos en su balance, así como los esfuerzos y resultados recientes de la entidad por la mayor integración corporativa con su matriz, Banco de Occidente Colombia (BOC; calificación 'AAA', 'BRC 1+'). De lograr estos objetivos, proyectamos que en el mediano y largo plazo el banco pueda materializar los beneficios de las sinergias comerciales con el BOC a través de un mayor crecimiento de su cartera y sus depósitos, y reducir gradualmente la sensibilidad de sus resultados financieros al desempeño de su portafolio de inversiones.

La pertinencia de materializar la perspectiva positiva considera la consistencia en la implementación de los objetivos estratégicos de BOP. Sobre este aspecto, de acuerdo con su plan estratégico, BOP viene profundizando sinergias con su matriz a través de una mayor integración comercial y operativa, y para esta revisión identificamos avances positivos en la conversión de filiales en unidades de negocio, el fortalecimiento de los esquemas de reporte y la redefinición del modelo comercial. Asimismo, consideramos el crecimiento sostenido de su cartera de créditos; en este sentido, si bien las inversiones tienen la mayor participación dentro del total del activo, 44% en 2019, en los últimos dos años la composición del activo del BOP tuvo un incremento en la participación de la cartera dentro del total, alcanzando 20% en 2019, frente a 8% de 2017.

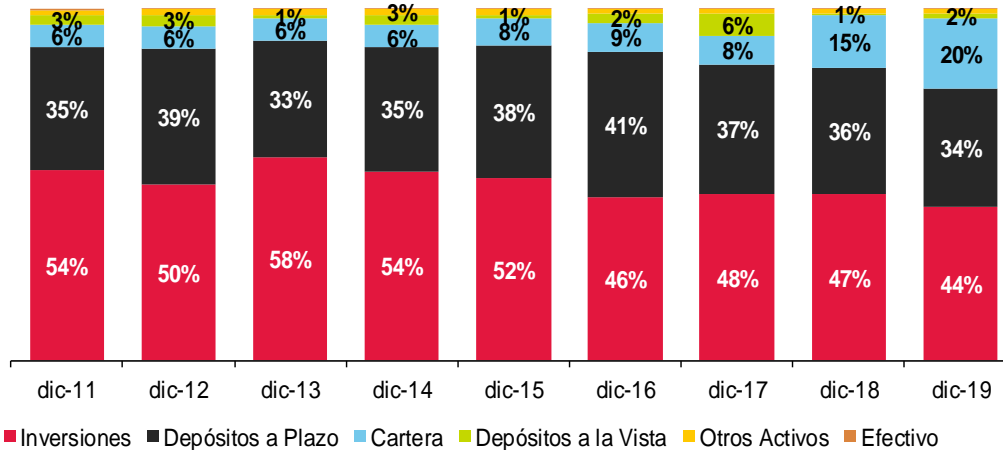
Finalmente, la perspectiva positiva incorpora la capacidad del banco para mantener un apetito de riesgo de mercado moderado, que derive en una generación de ingresos estables y permita la generación interna de capital para fortalecer su solvencia. En la presente revisión periódica, consideramos que el apetito de riesgo del BOP se ha mantenido, aunque el impacto positivo en la estructura de ingresos y solvencia aún se encuentran en desarrollo. De lo anterior, continuaremos dando seguimiento a la consolidación de los anteriores aspectos en los siguientes meses, los cuales esperamos consoliden la favorable evolución que han presentado para la materialización de la perspectiva positiva.

Posición de negocio: Aun en la coyuntura actual, el BOP mantiene un potencial para consolidar sus objetivos estratégicos de integración comercial con su matriz y profundización del negocio de crédito en el mediano y largo plazo.

Si bien las inversiones tienen la mayor participación dentro del total del activo, 44% en 2019, en los últimos dos años la composición del activo del BOP tuvo un incremento en la participación de la cartera dentro del

total, alcanzando 20% en 2019, frente a 8% de 2017 (ver Gráfico 1). Este resultado está en línea con nuestras expectativas, y responde a la estrategia de la entidad para diversificar la composición del activo e incrementar la participación de la cartera, así como la generación de ingresos de este producto. Consideramos que la continuidad de dicha estrategia reduciría gradualmente la sensibilidad de sus resultados financieros al desempeño de su portafolio de inversiones, factor que se evaluará en la materialización de la perspectiva positiva.

Gráfico 1
Composición del activo



Fuente: Banco de Occidente (Panamá). Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV.

Tanto el banco como las otras filiales del BOC cumplieron los objetivos trazados de penetración de la cartera en mercados internacionales, estrategia que se desarrolla a través de la participación en operaciones de crédito sindicado con entidades de amplia trayectoria. Esto, al tiempo que mantiene la colocación de crédito para clientes en Colombia. Las proyecciones de los negocios internacionales del banco indican que en 2020 la cartera total de BOP representará un porcentaje significativo del saldo estimado total de esta cartera, incluyendo a OBB y BOC. Consideramos que esto es favorable y demuestra la importancia de la entidad para su matriz.

Los resultados de la estrategia internacional se han complementado con las captaciones. Aunque la entidad ha logrado incorporar parte de este fondeo a su esquema de captación, su participación por tipo de cliente todavía es modesta frente a la de clientes clasificados como partes relacionadas, los cuales pueden tener una menor estabilidad en sus depósitos.

El negocio de BOP se enfoca, en gran parte, en atender las necesidades financieras de los clientes vinculados a su matriz, por lo cual su participación de mercado se mide frente a otros bancos colombianos con licencia internacional en Panamá. Entre 2018 y 2019, observamos que BOP tuvo un muy buen crecimiento de su cartera con respecto a sus pares, con lo que su participación llegó a 4,7%, desde un 3%. En cuanto al pasivo, la disminución de los depósitos a la vista fue contrarrestada ampliamente por el incremento en los depósitos a plazo. Esto, a su vez, derivó en un crecimiento positivo en el saldo de captaciones, si bien su participación de mercado se redujo levemente de 12% a 11%.

BOP es una filial del BOC, que a su vez pertenece al Grupo Aval (calificación 'AAA' por BRC), uno de los conglomerados financieros más importantes de Colombia. El banco se beneficia del apoyo de su matriz

para la gestión de riesgos, los procedimientos de control interno, la administración de su portafolio de inversiones, así como la transferencia de herramientas y mejores prácticas, entre otros.

De acuerdo con su plan estratégico, BOP viene profundizando sinergias con su matriz a través de una mayor integración comercial y operativa, y para esta revisión identificamos avances positivos en la conversión de filiales en unidades de negocio, el fortalecimiento de los esquemas de reporte y la redefinición del modelo comercial.

Si bien el BOC mantiene la estructura actual de filiales (la fiduciaria, BOP y OBB), a partir de ahora habrá un esquema mucho más claro de manejo las mismas como unidades de negocio del banco en Colombia. En nuestra opinión, este es uno de los aspectos más relevantes en esta revisión. Consideramos que la consolidación de estos avances le permitirá al BOP alcanzar niveles de integración similares a los de otros grupos bancarios colombianos con licencia internacional en Panamá.

A pesar de que el entorno económico actual plantea retos para el crecimiento de los productos financieros tanto del activo como del pasivo durante 2020, se mantiene el potencial para que en el largo plazo el banco alcance las metas de integración con su matriz, se beneficie de dichas sinergias y su cartera de créditos crezca de manera sostenida.

BOP mantiene un marco de gobierno corporativo robusto bajo el cual se define claramente la estructura organizacional, así como una correcta segregación de funciones y niveles de delegación de responsabilidades. Consideramos que su esquema organizacional cumple con las mejores prácticas del mercado y se ajusta a las directrices del Grupo Aval. Para esta revisión en el organigrama presenta cambios en el área de Banca Internacional en donde se reforzó el equipo de trabajo, incluyendo ahora la posición de Oficial de Banca Internacional. Con este cambio, el banco busca incrementar las posibilidades de negocios a corto y largo plazo, lo que destacamos favorablemente.

En 2019 el banco ajustó los manuales de Conflicto de Intereses y de Gobierno Corporativo, principalmente en temas de actualización e inclusión de organigramas, así como la revisión de la política de conflictos de interés. Destacamos la adherencia a la Ley Sarbanes-Oxley (SOX), que favorece altos estándares en términos de revelación de información, transparencia y gobierno corporativo.

Capital y solvencia: La incorporación del potencial respaldo de su matriz al banco compensa la volatilidad de los resultados de su portafolio de inversiones y su baja solvencia individual.

Panamá establece que los bancos con licencia internacional que sean filiales o subsidiarias de bancos extranjeros deben cumplir con los requisitos de solvencia que defina la regulación de su país de origen, de manera consolidada con su grupo bancario. Según información a marzo de 2020, el indicador de solvencia consolidado fue 10,4%, inferior a 12,5% del mismo mes de 2019. Por su parte, la solvencia básica se ubicó en 9,7%, frente a 10,3% de doce meses atrás. A pesar de la reducción, ambos indicadores se comparan favorablemente con respecto a los límites que deben cumplir bajo la regulación colombiana (9% para la solvencia total y 4,5% para la solvencia básica).

Nuestro análisis se complementa con el resultado de la solvencia individual, la cual, desde 2018 tuvo una modificación en la metodología de cálculo del Valor en Riesgo (VaR), para ajustarse al modelo regulatorio colombiano. Esta solvencia, que a diferencia de la consolidada no tiene un mínimo regulatorio, registró a marzo de 2020 un 6,8%, inferior al 9,3% del cierre de 2019.

La baja en la solvencia durante el primer trimestre de 2020, que desde 2015 incorpora en su cálculo una emisión de bonos subordinados por USD5 millones, corresponde con una importante reducción en el patrimonio técnico entre febrero y marzo; esto tuvo su origen en la desvaloración de una parte de su portafolio por la coyuntura adversa de los mercados financieros a nivel mundial.

Los efectos negativos asociados con la volatilidad de los mercados son factores que incorporamos en la calificación del banco. Desde nuestra perspectiva, el potencial apoyo patrimonial del Banco de Occidente Colombia mitiga dicho riesgo. Teniendo en cuenta los resultados a abril de 2020 del valor del portafolio de inversiones del banco, identificamos que la entidad se ha podido recuperar gradualmente de esta coyuntura. Sin embargo, dada la volatilidad de los mercados y la alta participación del portafolio de inversiones en el balance del banco, mantendremos nuestro seguimiento sobre esta variable.

Finalmente, evidenciamos un incremento sustancial en lo corrido de este año en la proporción del Valor en Riesgo (VaR) con respecto al patrimonio técnico hasta niveles superiores a 30%, que era el límite interno definido en las políticas de gestión de riesgo. Dado que este sobrepaso lo generó un escenario de mayor volatilidad de los mercados mundiales, se llevó a las instancias correspondientes como lo establecen sus metodologías de riesgo, y la Junta Directiva aprobó una modificación a dicho límite bajo ese escenario. Hacia adelante, daremos seguimiento al mantenimiento de altos indicadores de VaR frente al patrimonio, así como a aumentos en la duración del portafolio que expongan los resultados del banco a mayor volatilidad.

Rentabilidad: Después del máximo alcanzado en 2019, en marzo de 2020 la utilidad se redujo en términos anuales. La mayor participación de la intermediación financiera en su estructura de ingresos podría reducir, en el futuro, la volatilidad de los resultados financieros.

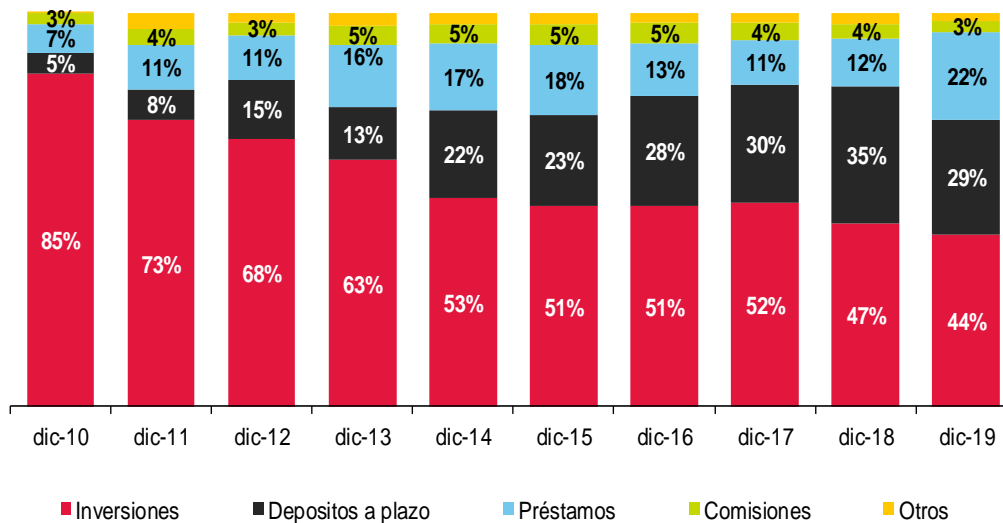
Al cierre de 2019 la participación de los ingresos por préstamos alcanzó 22%, un máximo cuando se mira la composición de los ingresos desde 2010 (ver Gráfico 2). Este resultado está en línea con nuestras expectativas, y daremos seguimiento a su continuidad para la materialización de la perspectiva positiva. No obstante, esperamos avances adicionales en cuanto a dicha participación de la cartera, dado que la participación de los ingresos por inversiones sigue siendo alta y podría generar volatilidad en los resultados del banco durante este año.

Al cierre de 2019, BOP generó utilidades por US\$6 millones, un crecimiento de 15,4% anual. Según información del calificado, estas utilidades son unas de las más altas en la historia del banco. El resultado del año lo explica, por una parte, la estrategia de penetración de la cartera internacional y su impacto positivo sobre las colocaciones y, por ende, sobre la generación de ingresos por intereses.

Si bien el tamaño del portafolio de inversiones se mantuvo relativamente estable en términos anuales, el banco aprovechó la valoración del mismo para lograr ingresos por medio de causación y liquidación de portafolio.

En lo que corresponde a los gastos, a pesar de una baja en las tasas de interés del mercado segundo semestre de 2019, el costo de fondeo de los recursos a plazo no se ajustó a la misma velocidad. Esto se debe a su plazo promedio de maduración. En ese escenario, la entidad implementó una estrategia encaminada a mantener el tamaño del pasivo, al tiempo que se ajustó el costo promedio de las captaciones mediante la búsqueda de fuentes de fondos a la vista de clientes empresariales e institucionales. Según la entidad, esta estrategia continuará en 2020.

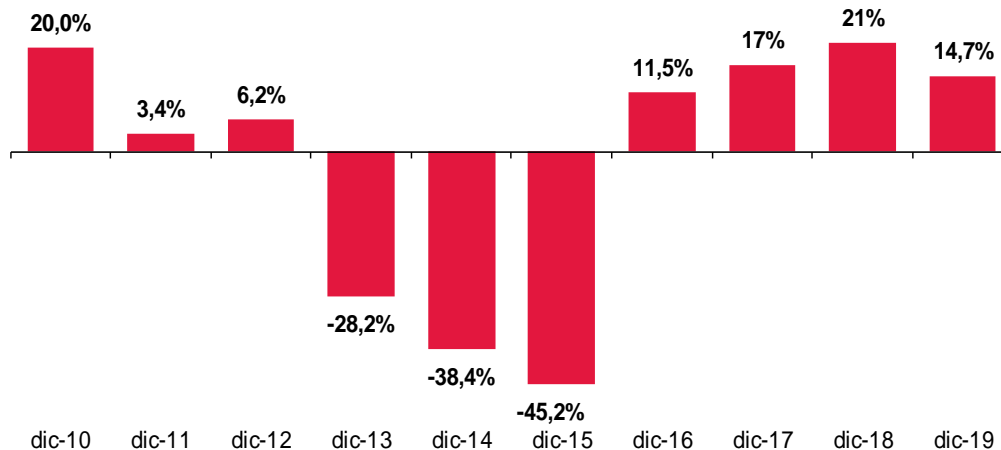
Gráfico 2
Composición de los ingresos



Fuente: Banco de Occidente (Panamá), S. A. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV.

Aun con el alto nivel de utilidades alcanzado al cierre de 2019, el indicador de rentabilidad del patrimonio (ROE por sus siglas en inglés) se redujo con respecto al mismo periodo de 2018 (ver Gráfico 3). Dicho resultado lo explica el incremento en el patrimonio del banco, que en el último año aumentó 66% por cuenta de los rubros de ganancias no realizadas de inversiones y utilidades no distribuidas. Sin embargo, es importante mencionar que, como resultado de la importante participación de las inversiones dentro del activo, el ROE tiende a mostrar una alta volatilidad.

Gráfico 3
Indicador de rentabilidad sobre patrimonio (ROE)



Fuente: Banco de Occidente (Panamá), S. A. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV.

El escenario de generación de utilidades para BOP es retador en lo que resta de 2020. Si bien el banco ha logrado estabilizar la valoración de su portafolio después de la volatilidad de marzo de este año, no descartamos la nueva ocurrencia de eventos similares. En cuanto a la colocación de cartera, vemos más

probable un escenario de contención y mantenimiento del recaudo de los créditos actuales, y no un crecimiento agresivo. Esto, sin embargo, considerando que los planes de penetración del BOP en el negocio de cartera tendrán continuidad al ser lineamientos estratégicos de largo plazo, por lo que podrían verse algunas operaciones puntuales, pero en préstamos de bajo perfil de riesgo crediticio. Estimamos que en 2020 el banco podría cerrar con un ROE entre 9% y 11%.

Calidad del activo: Bajo nivel de riesgo del activo por la alta calidad crediticia de su portafolio de inversiones y de sus posiciones activas en depósitos, y baja morosidad en su cartera.

Entre 2018 y 2019, los depósitos del activo mantuvieron su concentración en entidades financieras ubicadas en Colombia, con porcentajes de 81% y 79%, respectivamente. Para las inversiones, también se observaron porcentajes representativos para las representadas por emisores colombianos, de 63% en 2018 y 73% en 2019. Con una alta representatividad de títulos de deuda pública de la República de Colombia (calificaciones soberanas en escala global en moneda extranjera de BBB-/Negativa/A-3 de S&P Global Ratings, lo cual ubica al país en grado de inversión).

No esperamos cambios significativos en la concentración de los depósitos y las inversiones en el país durante este año y, más aún, dada la continuidad de sinergias con su matriz colombiana. A la fecha, el hecho de que estos activos se encuentren invertidos en un país cuya calificación cuenta con grado de inversión, nos permite mantener nuestra opinión favorable respecto al perfil de riesgo de la entidad.

BOP muestra un bajo riesgo del activo, particularmente de la cartera, el cual se complementa con el respaldo de parte de estos créditos a través del esquema *back to back*. A marzo de 2020, la cartera de crédito mantenía un enfoque en clientes empresariales, donde 72% corresponde a grandes empresas. Con base en el análisis de los principales clientes, identificamos que el mayor representaba 6% de la cartera total, y los cinco mayores, 19%. El riesgo de concentración se puede materializar ante el deterioro de clientes individuales, lo cual será un factor de seguimiento. No obstante, la estructura de los principales deudores se beneficia del uso del esquema *back to back* en los perfiles de clientes de mayor riesgo, ante lo cual nuestra evaluación de la posición de riesgo crediticio del banco en el entorno actual se mantiene.

En lo que respecta a los clientes de cartera por país, aun cuando la participación de la cartera de clientes colombianos sigue siendo la más representativa, 21% a marzo de 2020, hemos visto una mayor diversificación por países, ya que en 2018 esta participación era de 47%. La cartera de clientes colombianos se caracteriza por tener una baja exposición al riesgo, asociada con su esquema de coberturas.

Históricamente, la entidad ha mantenido bajos indicadores de cartera vencida, los cuales reflejan un menor apetito de riesgo en esta línea de negocio. Al cierre de 2019, el indicador de cartera vencida (ICV) del banco fue 0,01%, frente a 1,18% de 2018. La mejora la explica, más que todo, la importante reducción en la cartera vencida, 98% anual, pero también por la contribución que tuvo sobre el denominador el incremento de 47% en el saldo total de la cartera. A marzo de 2020, 98% de la cartera se encuentra calificada como normal, lo que refleja la buena calidad de las colocaciones.

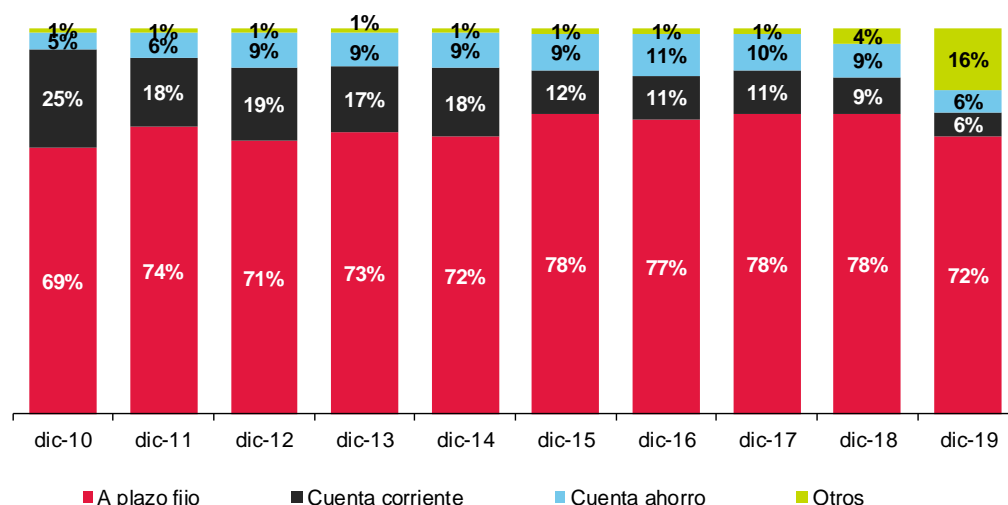
Los indicadores de provisiones sobre cartera vencida del banco son elevados, en parte, por la buena calidad de los créditos. A esto se suma el esquema *back to back* de los créditos, en los cuales, a marzo de 2020, 28% contaba con garantía a través de depósitos término (*Time Deposits*). En el último año, el porcentaje de cartera garantizada bajo este esquema se redujo, ya que en diciembre de 2018 era de 56%,

en línea con una mayor penetración de la cartera internacional, que no manejan necesariamente este esquema de cobertura, si bien pueden tener otro tipo de garantías.

Fondeo y liquidez: En escenarios de estrés como el de marzo de este año, la entidad se ha beneficiado de sus fortalezas en cuanto al amplio tamaño de su liquidez, y ha mostrado estabilidad en sus depósitos.

Con respecto a años anteriores, al cierre de 2019, la estructura del pasivo del banco mantenía la mayor participación en los depósitos a plazo, los cuales se mantienen como su principal fuente de fondeo (ver Gráfico 4). Esas captaciones provienen de clientes que tienen a su vez vínculos comerciales con la matriz en Colombia y han tenido históricamente un alto índice de renovación.

Gráfico 4
Composición del pasivo



Fuente: Banco de Occidente (Panamá), S. A. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

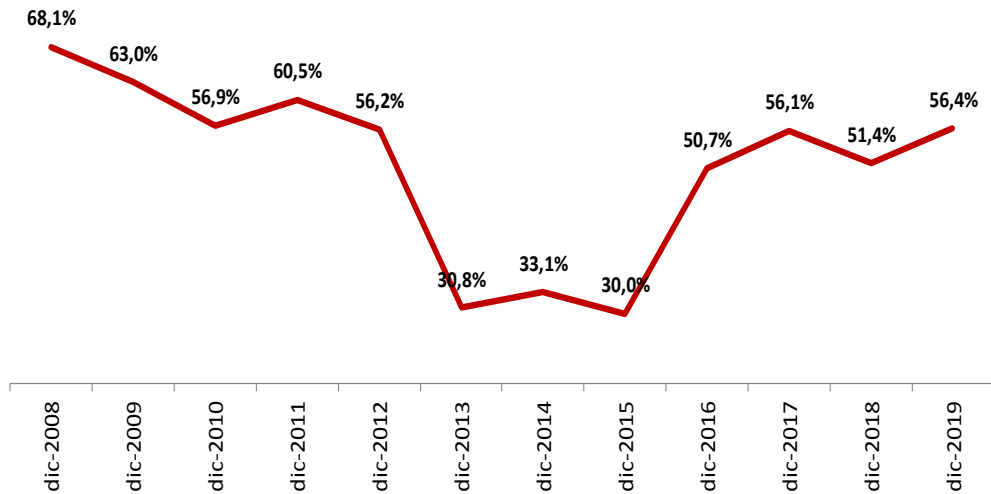
Al interior del pasivo, observamos también un incremento en la participación de otros pasivos, 16% en 2019 frente a 4% en 2018. Esto se explica por un incremento en el volumen de operaciones de valores vendidos bajo acuerdos de recompra (repos) con vencimientos a tres meses, y que refleja un interés de la entidad por aprovechar oportunidades de fondeo a bajo costo.

Por tipo de cliente, los productos del pasivo del banco tienen una importante participación de personas jurídicas, lo que para nosotros es una debilidad compensada, parcialmente, por la estabilidad histórica de los depósitos. Si bien observamos estabilidad de los depósitos a plazo, incluso en escenarios de alta volatilidad como los de marzo de 2020, no descartamos movimientos en lo que resta del año por cuenta de retiros, considerando que existe una alta concentración de estas captaciones por depositante. Los avances en la firma de acuerdos de intercambio para compartir información fiscal con otros gobiernos continúan siendo un factor de seguimiento por el impacto potencial sobre el perfil crediticio de los bancos que calificamos en Panamá, particularmente en lo que respecta a la estabilidad de sus fuentes de fondeo.

Uno de los factores positivos para la calificación es la fuerte posición de activos líquidos que ha mantenido el banco históricamente. Esta le permite atender holgadamente sus requerimientos del pasivo, particularmente los de más corto plazo (ver Gráfico 5). En lo que corresponde a requerimientos de liquidez

regulatorios, el índice de liquidez que exige la regulación panameña también ha mostrado un cumplimiento holgado: 110% a marzo de 2020 frente al 30% regulatorio.

Gráfico 5
Activos líquidos / depósitos y exigibilidades



Fuente: Banco de Occidente (Panamá), S. A. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

Administración de riesgos y mecanismos de control: Respaldo de su matriz en la gestión de los diferentes riesgos que administra el BOP.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen procesos y controles a seguir para aprobación de préstamos o facilidades crediticias. El banco estructura los niveles de riesgo crediticio aceptables a través del establecimiento de límites sobre la cantidad de riesgo aceptable en relación a un solo prestatario, o grupo de prestatarios y segmento geográfico. Estos créditos son controlados constantemente y sujetos a una revisión periódica.

La exposición al riesgo crediticio se administra a través de un análisis periódico de la habilidad de los prestatarios o prestatarios potenciales, para determinar su capacidad de pago de capital e intereses. La exposición al riesgo crediticio es también mitigada, en parte, a través de la obtención de garantías colaterales, corporativas y personales.

La gestión crediticia se realiza bajo políticas claramente definidas por la Junta Directiva, revisadas y modificadas periódicamente en función de cambios y expectativas de los mercados en que se actúa, regulaciones y otros factores a considerar en la formulación de estas políticas.

El Comité de Riesgo, asignado por la Junta Directiva, vigila periódicamente la condición financiera de los deudores y emisores respectivos, que involucren un riesgo de crédito para el banco.

El banco, a través de Grupo Aval, incorpora información con proyección de condiciones futuras, tanto en su evaluación de si el riesgo de crédito de un instrumento ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, así como en su medición de la pérdida crediticia esperada (PCE).

Al igual que sucede en otras filiales del BOC, la gestión de riesgos se maneja a nivel corporativo, a través de su Vicepresidencia de Riesgos. De forma particular, la Junta Directiva del banco debe establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos en los instrumentos financieros. A tal efecto, ha designado en su Departamento de Riesgo la responsabilidad primaria de darle seguimiento a las operaciones, colaborar en el diseño de políticas y procedimientos, verificar el cumplimiento y alertar a la Junta Directiva y a la Gerencia Superior sobre riesgos y el grado de exposición que puedan requerir controles adicionales.

La gestión de monitoreo de este riesgo de mercado está asignado al Departamento de Riesgo. Para mitigar este riesgo, el banco ha establecido controles relacionados con: cumplimiento de límites de inversión, verificación de valuaciones, calificación de cartera, verificación de pago de intereses, cumplimiento de políticas de inversión, sensibilidad de tasas y pruebas de tensión.

El objetivo del banco es la gestión del riesgo operacional es evitar pérdidas financieras y daños en su reputación. La principal responsabilidad para el desarrollo e implementación de los controles sobre el riesgo operacional la tiene la administración superior dentro de cada área de negocio. Estas políticas se sustentan en un programa de revisiones periódicas, las realiza el Departamento de Auditoría Interna. Los resultados se discuten con el personal encargado de cada departamento, y se remiten resúmenes sobre estos aspectos al Comité de Auditoría y al Departamento de Riesgo del banco.

Para la gestión del riesgo de lavado de activos, el Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT) de la entidad en Panamá cuenta con un área propia conformada por un gerente, un analista y un auxiliar. Asimismo, para el direccionamiento, políticas y metodologías, la entidad se apoya en el equipo de su matriz.

Banco de Occidente Colombia cuenta en su estructura con la división de auditoría interna, cuya área informa periódicamente al comité de auditoría del BOP sobre su estructura, presupuesto asignado, seguimiento a los planes de acción comprometidos con órganos de control, plan de trabajo y gestión realizada, entre otras. En enero de 2020 se formalizó la tercerización de la labor de auditoría interna del BOP con su matriz en Colombia.

Tecnología: BOP cuenta con herramientas y aplicaciones que respaldan las necesidades actuales, y le proporciona la flexibilidad para poder adaptarse.

La entidad maneja un *core* bancario con los estándares de otras entidades del mercado. Además, ha mostrado una capacidad para modificar o adicionar algunos módulos y de esta forma lograr que el sistema se ajuste completamente a sus necesidades. También recibe apoyo de su casa matriz, en algunas funciones como la ubicación del servidor de correo. Este se encuentra ubicado en Bogotá y lo administra su matriz. También se incluye el respaldo de la matriz a la red de área local (LAN).

En 2019 la entidad culminó la implementación del esquema de continuidad, que opera desde la matriz. Esto, con el fin de adherir a altos estándares de manejo de información, confidencialidad y características técnicas. En caso de una crisis en Ciudad de Panamá, el personal contingente de la matriz ubicado en Cali, iniciará la prestación de servicios críticos para mantener la operación y forma mitigar cualquier interrupción de la actividad bancaria.

Contingencias:

Al 25 de marzo de 2020, según el concepto jurídico remitido por el BOP, no existen procesos legales a favor o en contra del banco durante el último año. No existen sanciones por parte de los entes de vigilancia a la fecha, ni al banco ni a sus funcionarios.

III. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS:

Qué podría llevarnos a subir la calificación

BRC identificó las siguientes oportunidades que podrían mejorar la calificación actual:

- La profundización de las sinergias comerciales, operativas y financieras con su mayor accionista.
- El aumento sostenido de los ingresos por su negocio de crédito hacia niveles que permitan mejorar la estabilidad y sostenibilidad de los ingresos operacionales.
- El incremento de la solvencia patrimonial de BOP.

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:

- Cambios en nuestra percepción positiva sobre la voluntad de apoyo o capacidad de pago del Banco de Occidente Colombia.
- El deterioro de los indicadores de calidad de la cartera por encima de nuestras expectativas.
- El aumento en la exposición a riesgo de mercado que pueda afectar su sostenibilidad patrimonial o de negocio frente a nuestras expectativas.

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	1741
Fecha del comité	27 de mayo de 2020
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	Banco de Occidente (Panamá) S.A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera Ramírez
	María Carolina Barón Buitrago
	Andrés Marthá Martínez

Historia de la calificación

Revisión periódica Dic./19: 'AA+' PP; 'BRC 1+'
 Revisión periódica Mar./19: 'AA+' PP; 'BRC 1+'
 Calificación inicial Jun./10: 'AAA' ; 'BRC 1+'

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

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

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años. La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros del banco no consolidado.

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](#).

V. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en US\$ Banco de Occidente (Panamá) y subsidiaria						ANALISIS HORIZONTAL	
BALANCE GENERAL	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	Var Dic 17 -Dic 18	Var Dic 18 -Dic 19
Efectivo	46.899	33.721	51.910	63.687	35.517	22,7%	-44,2%
A la vista en Bancos Locales	423.880	456.965	216.343	209.161	2.133.778	-3,3%	920,2%
A la vista en bancos del exterior	8.544.445	20.072.991	51.141.576	4.473.508	13.690.647	-91,3%	206,0%
A plazo en bancos locales	133.063	7.640.570	9.141.327	10.645.655	12.741.417	16,5%	19,7%
A plazo en bancos del exterior	372.242.929	348.959.025	298.030.697	291.471.877	302.078.384	-2,2%	3,6%
Total de depósitos en bancos	381.344.317	377.129.551	358.529.943	306.800.201	330.644.226	-14,4%	7,8%
Total efectivo y depósitos en bancos	381.391.216	377.163.272	358.581.853	306.863.888	330.679.743	-14,4%	7,8%
Prestamos, sector externo	75.303.488	74.429.524	68.935.080	127.641.659	189.852.561	85,2%	48,7%
Menos reserva para pérdida en prestamos	56.916	94.179	227.744	807.109	1.650.274	254,4%	104,5%
Prestamos, Neto, a costo amortizado	75.246.572	74.335.345	68.707.336	126.834.550	188.202.287	84,6%	48,4%
Inversiones en valores	506.176.461	401.452.681	396.874.888	401.058.646	410.628.059	1,1%	2,4%
Intereses acumulados por cobrar sobre inv. en valores	11.950.008	9.022.295	6.785.250	6.757.050	7.417.558	-0,4%	9,8%
Otros activos	2.678.327	2.691.395	4.111.601	3.108.860	1.842.114	-24,4%	-40,7%
Total Activo	977.442.584	864.664.988	835.060.928	844.622.994	938.769.761	1,1%	11,1%
Depósitos del Exterior							
A la vista	111.813.698	94.242.431	92.148.118	77.407.372	54.138.441	-16,0%	-30,1%
Ahorro	91.205.307	91.496.744	77.735.777	73.798.600	53.311.895	-5,1%	-27,8%
A plazo fijo	754.250.158	646.750.931	628.851.239	638.166.296	648.283.896	1,5%	1,6%
Total depósitos de cliente	957.269.163	832.490.106	798.735.134	789.372.268	755.734.232	-1,2%	-4,3%
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	-	-	-	20.069.910	135.089.785		573,1%
Bonos por pagar	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.001.042	5.000.927	0,0%	0,0%
Otros pasivos	7.694.108	6.969.279	4.964.079	5.507.031	1.971.520	10,9%	-64,2%
Total Pasivos	969.963.271	844.459.385	808.699.213	819.950.251	897.796.464	1,4%	9,5%
Acciones Comunes de Capital	16.431.560	16.431.560	16.431.560	16.431.560	16.431.560	0,0%	0,0%
Valor pagado en Exceso del valor nominal por accion	14.125.373	14.125.373	14.125.373	14.125.373	14.125.373	0,0%	0,0%
Ganancia (pérdida) no realizada de inversiones	(10.135.477)	273.798	1.986.088	(4.567.037)	5.729.456	-330,0%	-225,5%
utilidades no distribuidas	(12.942.143)	(10.625.128)	(6.181.306)	(1.317.153)	4.686.908	-78,7%	-455,8%
Total del Patrimonio	7.479.313	20.205.603	26.361.715	24.672.743	40.973.297	-6,4%	66,1%

BANCO DE OCCIDENTE (PANAMÁ), S.A.

ESTADO DE RESULTADOS	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	Var Dic 17 -Dic 18	Var Dic 18 -Dic 19
Ingresos por intereses:							
Prestamos	3.536.790	3.306.408	2.962.507	3.314.950	7.106.232	11,9%	114,4%
Depositos a plazo en bancos	4.636.954	6.892.737	7.837.740	9.535.387	9.194.546	21,7%	-3,6%
Inversiones en valores	10.042.969	10.450.141	10.902.426	12.521.222	12.374.351	14,8%	-1,2%
Total ingresos por intereses	18.216.713	20.649.286	21.702.673	25.371.559	28.675.129	16,9%	13,0%
Gastos de Intereses	18.760.409	17.496.098	15.935.203	16.412.136	19.513.831	3,0%	18,9%
Provisiones netas	12.197	37.263	492.489	749.556	795.150	52,2%	6,1%
Margen Neto de Intereses	(555.893)	3.115.925	5.274.981	8.209.867	8.366.148	55,6%	1,9%
Ingresos por servicios bancarios y otros							
Comisiones por:							
Transferencias	643.316	640.241	588.892	641.046	619.305	8,9%	-3,4%
Avales y garantías	486.889	607.773	587.189	319.488	275.615	-45,6%	-13,7%
Otros	(25.989)	20.834	(53.840)	80.457	(2.526)	-249,4%	-103,1%
Ganancia neta realizada en valores	246.300	2.178.910	2.595.930	287.131	1.539.204	-88,9%	436,1%
Otros Ingresos	589.633	646.768	713.209	775.954	664.254	8,8%	-14,4%
Total de ingresos por servicios bancarios y otros	1.940.149	4.094.526	4.431.380	2.104.076	3.095.852	-52,5%	47,1%
Gastos de Operaciones:							
Salarios y otros gastos de personal	1.984.977	2.199.281	2.476.826	2.502.206	2.525.365	1,0%	0,9%
Honorarios y servicios profesionales	1.055.245	617.415	708.603	603.172	549.558	-14,9%	-8,9%
Depreciación y amortización	424.836	398.584	414.133	318.745	511.663	-23,0%	60,5%
Alquileres	365.114	415.660	386.981	409.657	73.037	5,9%	-82,2%
Telefonos, cables y correo	155.246	172.466	224.863	247.855	223.930	10,2%	-9,7%
Otros gastos	776.419	1.090.030	1.051.133	1.027.816	1.128.049	-2,2%	9,8%
Total de gastos operacionales	4.761.837	4.893.436	5.262.539	5.109.451	5.011.602	-2,9%	-1,9%
Utilidad Neta del Periodo	(3.377.581)	2.317.015	4.443.822	5.204.492	6.004.061	17,1%	15,4%

INDICADORES FINANCIEROS	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Calidad de la Cartera					
Indicador de calidad por vencimiento	0,0%	0,1%	0,5%	1,2%	0,01%
Indicador de calidad por riesgo	0,0%	0,1%	1,7%	1,2%	1,7%
Capital					
Patrimonio / Activos Totales	0,8%	2,3%	3,2%	2,9%	4,4%
Pasivo / Patrimonio	12968,6%	4179,3%	3067,7%	3323,3%	2191,2%
Índice de Adecuación de Capital	14,7%	10,7%	12,7%	7,1%	9,3%
Activos Productivos / Pasivo con Costo	100,6%	102,2%	102,9%	102,8%	104,4%
Activos Improductivos / Patrimonio + Provisiones	21,5%	8,8%	10,1%	7,0%	4,2%
Liquidez					
Activos Líquidos / Total depósitos y Exigibilidades	30,0%	50,7%	56,1%	51,4%	56,4%
Activos Líquidos / Activos totales	29,4%	48,8%	53,7%	48,0%	45,4%
Cartera bruta / Depósitos y exigibilidades	7,9%	8,9%	8,6%	16,2%	25,1%
Depósitos a la vista / Total Pasivo	11,5%	11,2%	11,4%	9,4%	6,0%
Cuentas de Ahorro / Total Pasivo	9,4%	10,8%	9,6%	9,0%	5,9%
Depósitos a término / Total Pasivo	77,8%	76,6%	77,8%	77,8%	72,2%
Rentabilidad					
Ingreso Neto Int / Activo	-0,1%	0,4%	0,6%	1,0%	0,9%
ROE	-45,2%	11,5%	16,9%	21,1%	14,7%
ROA	-0,3%	0,3%	0,5%	0,6%	0,6%
Gastos Adm / ingresos Operacionales	26,1%	23,7%	24,2%	20,1%	17,5%
Utilidad Neta / ingresos Operacionales	-16,8%	9,4%	17,0%	18,9%	18,9%

VI. 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.
