



# Equilibrium Calificadora de Riesgo S.A.

## BPR BANK, S.A.

Ciudad de Panamá, Panamá

### Informe de Calificación

Sesión de Comité: 28 de junio de 2017

#### Contacto:

(507) 214 3790

Fernando Arroyo

Lead Analyst

[farroyo@equilibrium.com.pa](mailto:farroyo@equilibrium.com.pa)

Eugenio Ledezma

Analista

[eledezma@equilibrium.com.pa](mailto:eledezma@equilibrium.com.pa)

*\*Para mayor información respecto a las calificaciones asignadas remitirse al Anexo I.*

*La calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a la actualización en cualquier momento. La calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pa>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2016 de BPR Bank, S.A., así como Estados Financieros no auditados al 31 de marzo de 2017. La información utilizada para el análisis ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 20/01/2017.*

**Fundamento:** Luego de la evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió asignar la categoría BB.pa como Entidad a BPR Bank, S.A. (en adelante, BPR o el Banco). Asimismo, la perspectiva es Estable.

Entre los factores que sostienen la calificación asignada se sopesa la alta experiencia de la Junta Directiva y Accionistas en la gestión de entidades financieras radicadas en República Dominicana. Además, la calificación otorgada reconoce la claridad estratégica de la Administración del Banco, lo que se traduce en un plan gerencial de mediano y largo plazo que busca posicionar a BPR como una entidad que -desde Panamá- pueda realizar transacciones de banca internacional hacia un grupo de clientes dentro de los segmentos medio y alto que no reciban este tipo de servicio en las plazas bancarias de sus países de origen. A pesar que BPR es una entidad de reciente constitución, se destaca su infraestructura tecnológica que no sólo le permitirá desarrollar posibles ventajas competitivas a futuro, sino que también le facilitaría la implementación de procesos de control interno. Adicionalmente, se valora la integración de un banco corresponsal de primer orden desde el primer año de operaciones. No menos importante resulta que el Banco mantiene, en adición al capital social mínimo requerido para operar, un excedente de capital a fin de afrontar no solo las pérdidas generadas por los gastos incurridos al inicio de operaciones, sino también cualquier crecimiento de cartera que supere las proyecciones estimadas inicialmente. Por último, debe tomarse en cuenta que, a la fecha de análisis, el Banco registra índices favorables de solvencia patrimonial y

### Instrumento

Entidad

### Perspectiva

### Calificación\*

(nueva)  
BB.pa

Estable

liquidez contractual, a la vez que no existen pérdidas potenciales a raíz de la ausencia de cartera crediticia; aunque se estima que dichos factores irán ajustándose en la medida que el Banco crezca sus operaciones.

Entre los factores que restringen una mayor calificación de riesgo, se encuentra el poco tiempo de operación de BPR, lo que a su vez se traduce en un limitado *track record* de su desempeño financiero y cumplimiento de sus políticas y plan estratégico. Lo anterior se conjuga con la baja escala de negocios del Banco a la fecha de análisis, tanto por el lado de cartera crediticia, como de depósitos captados del público. En este sentido, es habitual que las entidades con poco tiempo de operación experimenten elevadas concentraciones en su base de deudores y depositantes, razón por la cual éste será un factor de sensibilidad de la calificación en el mediano plazo. Las altas concentraciones cobrarían mayor relevancia conforme se ajusten las métricas citadas en el párrafo previo, como producto de la integración de nuevos negocios. Otro factor considerado es el registro de pérdidas anuales para su primer año de operación, lo cual agrega cierta presión sobre el patrimonio neto de la Entidad, toda vez que se estima una acumulación de pérdidas para los siguientes dos ejercicios fiscales. Lo anterior también implica un desafío para BPR de lograr posicionarse en un mercado altamente competido y en un entorno no muy favorecedor para la industria bancaria en general, desde el punto de vista de obtención de márgenes en tasas de interés. Por otro lado, se considera que el mercado meta del Banco (República Dominicana) cuenta con un riesgo país equivalente a B1, otorgado por Moody's Investors Service, Inc., con perspectiva positiva,

cuyo rating corresponde a grado especulativo y es más bajo que el soberano panameño (Baa2, con perspectiva Estable).

Al tratarse de una Entidad recientemente constituida, Equilibrium dará observación al comportamiento de las cifras reales del Banco con relación a su proyección financiera. Al mismo tiempo, será relevante que BPR pueda atravesar su etapa de consolidación sin reflejar riesgos materiales en su cartera de préstamos, por lo que también se dará especial importancia a los criterios que utilizará la Gerencia para colocar nuevas operaciones

crediticias (sectores, productos, nivel de concentración, garantías, entre otros). No menos importante para el análisis, resultará el seguimiento a los procesos de control interno llevados a cabo por BPR, de la mano con el apoyo financiero que sea provisto por parte de sus administradores.

Equilibrium seguirá monitoreando la evolución de los índices de desempeño de BPR, comunicando oportunamente al mercado cualquier variación en la capacidad de pago de la misma.

**Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento Potencial en la Calificación:**

- Obtención de utilidades anuales de manera constante a fin de revertir las pérdidas acumuladas contra patrimonio, en conjunto con el cumplimiento del Plan Estratégico.
- Posicionamiento de su modelo de negocio y expansión de los activos productivos.
- Reflejar bajos niveles de concentración en mayores depositantes y deudores, luego de completada la expansión del balance.
- Mantener niveles adecuados de liquidez y solvencia patrimonial de forma sostenida.
- Mantener buena calidad de la cartera de préstamos y cobertura con reservas una vez inicie el proceso de crecimiento de la cartera de préstamos.

**Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución Potencial en la Calificación:**

- Desvíos significativos entre las cifras reales del Banco con respecto a las proyecciones originales de su Plan Estratégico. Crecimiento lento y pérdidas más elevadas que las presupuestadas.
- Surgimiento de morosidad en la cartera de préstamos que ejerzan una participación relevante sobre el total de créditos, en conjunto con una baja cobertura de la cartera problema con reservas.
- Desmejora pronunciada en los niveles de capitalización, ubicándose cerca al mínimo regulatorio.
- Registro de descalces de plazos relevantes con respecto a los fondos de capital. Incumplimiento reiterativo de las políticas de manejo de la liquidez y calidad de las inversiones.
- Surgimiento de riesgos reputacionales que afecten al Banco o la imagen de los accionistas y gestores.

**Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:**

- Ninguna.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

### Generalidades y Hechos de Importancia

BPR Bank, S.A. (en adelante, BPR o el Banco) es una institución bancaria constituida el 04 de febrero de 2015, bajo las leyes de la República de Panamá. Posteriormente, el 01 de junio de 2015, la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) le concedió la Licencia Internacional a fin de que el Banco pueda realizar operaciones desde Panamá pero que se originen y surtan efecto en el extranjero. El Banco inició sus operaciones formalmente el 1 de junio de 2016, bajo la autorización de la SBP contenida en la nota SBP-DS-N-2506-2016.

El Banco ha diseñado un Plan Estratégico a cuatro años sobre el cual descansan los principales objetivos y metas para los primeros años de operación. La estrategia de negocio de BPR se apoyará fuertemente en su infraestructura tecnológica para así brindar a sus clientes productos y servicios que sean competitivos y diferenciados. El portafolio de productos de BPR será ofrecido en conjunto con una plataforma de Banca en Línea, la misma que se contempla robustecer continuamente a fin de añadir agilidad y seguridad al servicio ofrecido a sus clientes.

El Banco contempla realizar negocios con personas y empresas radicadas en República Dominicana durante los primeros años de operación; mientras que, en los años subsiguientes, se proyecta integrar clientes de otros países de Centroamérica y el Caribe. En relación al perfil del cliente, BPR se enfocará hacia empresas medianas y personas naturales profesionales de alto poder adquisitivo.

### Grupo Económico

De forma indirecta, la propiedad del Banco se distribuye entre cinco personas de una misma familia que cuentan con amplia trayectoria y prestigio en diversas industrias en República Dominicana.

De forma directa, BPR Bank es propiedad 100% de Husky International Corp., sociedad constituida bajo las leyes de la República de Panamá. Al mismo tiempo, dicha compañía es propiedad 100% de Morsital Investments, la cual fue constituida en Islas Vírgenes Británicas. La estructura de propiedad pasa por otras dos compañías constituidas en Bahamas, las cuales poseen indirectamente el 100% del Banco, para finalmente pasar a un Fideicomiso administrado por una institución bancaria de primera línea.

Cabe mencionar que los accionistas de BPR también poseen la propiedad de una firma privada de administración de activos, denominada INICIA, la cual se dedica a invertir en múltiples compañías de distintas industrias a lo largo de Centroamérica y el Caribe, destacando República Dominicana. La manera de administrar estos activos es mediante portafolios diferenciados según el tipo de industria de las compañías adquiridas, con el fin de generar rendimientos a largo plazo para los inversionistas, clientes, socios y asociados. En este sentido, BPR forma parte de uno de los portafolios que administra la mencionada firma gestora. INICIA mantiene un contrato de gestión con Morsital Investments y es de

esta manera cómo INICIA puede administrar la operación de BPR, en nombre de los accionistas.

A continuación, se muestran los principales activos administrados por INICIA en Centroamérica y el Caribe:

Tipo de portafolio	Activos representativos
Energía e Industria	Gerdau Metaldom, Cristóbal Colón CxA, Ege Haina, V Energy
Turismo y bienes raíces	Sansouci, El Morro
Alimentos, bebidas y retail	Helados Bon, Rica, FRISA
Servicios financieros	Banco del Progreso, Banco Ademi, GCS Systems, Primma Valores
Medios de comunicación	Omnipedia, Leones del Escogido

Fuente: BPR Bank / Elaboración: Equilibrium

En particular, se destaca la participación en Banco del Progreso, que es el quinto banco en República Dominicana en términos de activos totales (US\$1,100 millones aproximadamente), con 4.4% de *market-share*.

La política interna de INICIA consiste en que ninguna de las empresas que forman parte de la cartera de inversiones mantenga subordinación una con la otra, con el objetivo de propiciar independencia entre los distintos negocios, reduciendo potenciales conflictos de interés. De esta forma, se busca que BPR Bank sea totalmente independiente de otros bancos que formen parte del portafolio de INICIA, es decir, que no compartan miembros de Junta Directiva, plana gerencial o infraestructura. INICIA se asocia con firmas especialistas para que les apoye en la gestión de sus activos, dependiendo del sector al que pertenezcan. En el caso de BPR Bank y todos los activos vinculados al sector financiero, la firma co-administradora es Agregate Partners.

### Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El Accionariado, Directorio y Plana Gerencial de BPR se presentan en el Anexo II del presente informe. Cabe señalar que el puesto de Director de Cumplimiento y Legal se encuentra vacante actualmente, debido a la reciente salida de la persona que ocupaba dicho cargo desde los inicios del Banco.

### Participación de Mercado

A la fecha de análisis, el Banco aún no registra cartera de préstamos, debido a un retraso en el proceso de contratación de la Directora de Negocios, quien ingresó al Banco a finales de abril 2017. Con esto, la Administración contempla dar inicio a la colocación de créditos a partir de la segunda mitad del 2017. Asimismo, debido a que BPR se encuentra iniciando actividades, la cuota de mercado individual tanto de sus depósitos como de su patrimonio equivale 0.0% cada una, dentro del grupo de bancos de Licencia Internacional en Panamá.

## GESTIÓN DE RIESGOS

El Departamento de Gestión Integral de Riesgo (GIR) actúa como una segunda línea de defensa independiente del Área de Negocios y Operaciones, toda vez que su función no sólo abarca el monitoreo y reporte de los factores de riesgo que pueden afectar la institución, sino que también incluye la elaboración de políticas para definir el marco de gestión

y diseñar metodologías de medición de los riesgos. A fin de enmarcar el alcance de la gestión de riesgos en forma genérica, el Banco ha elaborado un Manual de Política Corporativa de Gestión Integral de Riesgos.

El Departamento de Gestión Integral de Riesgos es dirigido por un Director de Riesgo Integral, quien reporta al Comité de Riesgos de BPR y el cual a su vez divulga a la Junta Directiva todos los avances en materia de riesgo, así como el comportamiento de la institución según las distintas tipologías de riesgo. El Comité de Riesgos es de frecuencia mensual y está conformado por cuatro miembros de la Junta Directiva.

#### **Gestión de Riesgo de Crédito**

El marco de control interno descansa en las políticas de Riesgo Crédito, Riesgo Contraparte y Riesgo de Concentración, es decir, aquellas que están vinculadas a la cartera de préstamos. En adición a esto, el Banco también cuenta con un Manual de Políticas de Crédito con el fin de complementar la administración de los riesgos.

El Área de Riesgos ha establecido una serie de parámetros de otorgamiento tanto para créditos empresariales, como para créditos de consumo, a fin de preparar a la Entidad al momento que comience a colocar cartera crediticia. En base a dichos parámetros, el Banco establece un mecanismo de *scoring* crediticio para los clientes empresariales, tomando en cuenta una serie de indicadores recomendados por el Área de Riesgos. Asimismo, se otorga una calificación interna que puede ubicarse en siete categorías distintas, la misma que será tomada en cuenta al momento de aprobar una facilidad de crédito y definir sus condiciones finales. Muy en relación a este punto, el Banco ya se encuentra implementando los mecanismos de medición bajo la NIIF 9, encontrándose actualmente en la fase de calibración de los ratings internos.

En adición, el Banco ha definido límites de concentración por riesgo país para la cartera de préstamos y por calificación de riesgo del emisor o contraparte. Esto se complementa por medio de indicadores de seguimiento al riesgo crédito que han sido definidos previo a la colocación de cartera crediticia, como son el índice de morosidad y la cobertura con garantías.

#### **Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez**

El Banco utiliza Manuales de Políticas de Liquidez y de Mercado para gestionar este tipo de riesgo. La administración de este riesgo se lleva a cabo en los Comités de Activos y Pasivos (ALCO), en donde monitorean los índices de liquidez, además de revisar el portafolio de inversiones.

En cuanto al riesgo mercado, la Entidad busca limitar las exposiciones para su cartera de inversiones, de acuerdo a diversos criterios, tales como: calificación de riesgo, sector económico y país. A fin de mitigar el riesgo de variación en tasas de interés, el Banco ha definido límites de pérdidas por valorización de títulos, al mismo tiempo que buscará adquirir posiciones con baja duración. Estas políticas ya se están poniendo en práctica, dado que BPR mantiene una

cartera de inversiones a fin de rentabilizar la liquidez del Banco.

En esa dirección, la Administración ha definido una serie de indicadores clave relacionados a liquidez. Por ejemplo, se han establecido límites de liquidez primaria, el cual es un índice que el Banco debe cumplir con la finalidad de contar con mayor holgura al momento de reportar el índice de liquidez legal. Al mismo tiempo, se contemplan otros indicadores alternativos para medir la liquidez bajo escenarios de estrés, tales como la concentración en mayores depositantes y los calces bajo el enfoque contractual; de la mano de un plan de contingencia de liquidez. Estos indicadores ya se están midiendo por medio de una bitácora semanal.

#### **Gestión de Riesgo Operacional**

La gestión de este riesgo abarca múltiples tipos de riesgos dentro del Banco, los cuales son: Riesgo Operativo, Riesgo Tecnológico, Riesgo Legal y Riesgo Reputacional, cada uno de los cuales mantiene su propia política dentro del Manual de Riesgo Operativo. Asimismo, el Banco ha aprobado recientemente su Plan de Continuidad de Negocio, el cual pasa a formar parte de las prácticas de administración del riesgo operacional.

De particular interés, el Banco ha establecido indicadores clave para el seguimiento del riesgo operacional, entre los que se encuentra el nivel de pérdidas residuales permitidas con respecto al patrimonio. Dichas pérdidas son calculadas por medio del registro de incidencias en aproximadamente 50 procesos debidamente identificados.

#### **Gestión de la Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo**

El Comité de Cumplimiento se realiza mensualmente, en donde participan tres miembros de la Junta Directiva (dos de Agrega Partners y uno de INICIA). El Banco cuenta con la herramienta Monitor Plus, la cual posee dos módulos: el ACRM e ICM, cuya finalidad es realizar evaluaciones en tiempo real de transferencias entrantes y salientes. Estas herramientas permiten que la revisión se realice de manera automática, a la vez que facilita una revisión profunda de la información relacionada a clientes nuevos y existentes. Debe tomarse en cuenta que BPR aún posee pocos depositantes, por lo que será importante el uso de esta herramienta en los siguientes periodos en la medida que crezca el volumen de captaciones.

Actualmente, existe un Manual de Cumplimiento y de Cuentas Inactivas, así como una Política de Actualización, Cierre de Cuentas y de Capacitación, así como la instauración de un procedimiento interno de revisar continuamente los parámetros de apertura. La Auditoría Interna (*outsourcing*) revisará los procesos ejecutados en el Área de Prevención, al menos una vez al año.

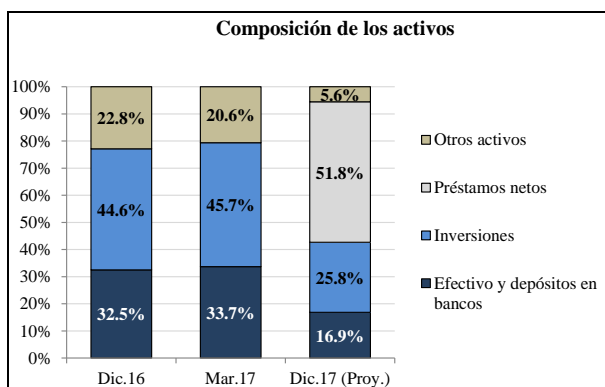
## **ANÁLISIS FINANCIERO**

#### **Activos y Calidad de Cartera**

Los activos de BPR ascienden a US\$9.4 millones al primer trimestre de 2017, es decir, a nueve meses de haber

iniciado operaciones con el público. Es de señalar que, al corte de análisis, el Banco todavía no registra cartera de préstamos debido a un retraso en el proceso de contratación de la Directora de Negocios, quien ingresó al Banco a finales de abril de 2017. Con esto, la Administración contempla colocar cartera desde la segunda mitad del presente ejercicio.

La composición de los activos de BPR ha favorecido al portafolio de inversiones por US\$4.3 millones al primer trimestre de 2017, toda vez que el Banco se encuentra en una etapa en la que necesita rentabilizar sus excedentes de liquidez, considerando la ausencia de la cartera de préstamos. En este sentido, la Administración estima que el portafolio de inversiones irá disminuyendo su participación en el balance en la medida que la cartera de préstamos ejerza un mayor protagonismo, la cual se proyecta en US\$18.0 millones para el cierre de año (neta de reservas).



Fuente: BPR Bank / Elaboración: Equilibrium

Debido a la ausencia de cartera crediticia en estos primeros meses de operación, el Banco aún no presenta una exposición crediticia derivada de este activo productivo a la fecha del presente análisis. Al mismo tiempo, tampoco ha sido necesaria la constitución de reservas para cubrir potenciales deterioros.

El Banco proyecta que la cartera de préstamos estará dirigida -casi en su totalidad- a clientes radicados en República Dominicana, en línea con el Plan Estratégico, debido a que este mercado es de alto conocimiento por parte de sus Accionistas y Junta Directiva. Aún no se han pronosticado los niveles de crecimiento de la cartera según producto o según sector económico, aunque positivamente, la Entidad cuenta con un mercado meta bien identificado, tal como se mencionó anteriormente.

Al inicio, se estima que la cartera de préstamos se distribuirá en pocos clientes, lo cual resulta un aspecto que agregará sensibilidad al riesgo crediticio, tal como ocurre habitualmente en instituciones financieras de reciente constitución. Con el fin de mitigar parcialmente dicha situación, la Gerencia de BPR buscará que aproximadamente el 70% de los préstamos se encuentren respaldados con garantías reales.

#### Pasivos y Estructura de Fondo

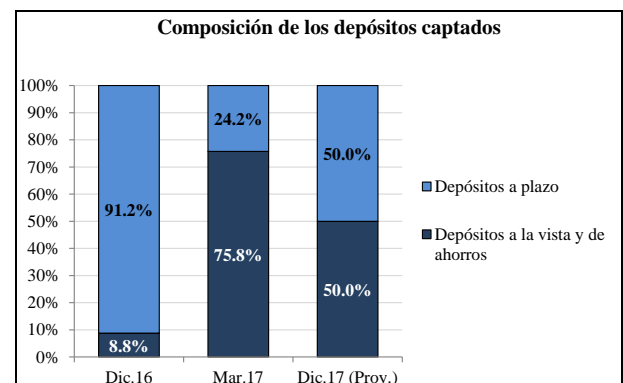
Los pasivos del Banco totalizan US\$2.5 millones al 31 de marzo de 2017, de los cuales el 88.6% se encuentra conformado por depósitos captados de clientes, el cual a su

vez se constituye como la fuente pasiva más importante del balance.

Dado que el Banco se encuentra en una etapa de consolidación de su modelo de negocio, la base de depósitos está conformada actualmente por pocos clientes, en donde los 10 mayores representan el 99.9% de las captaciones totales, al 31 de marzo de 2017. En este sentido, el mayor depositante representa 45.5% de los depósitos totales a la fecha de análisis. Si bien, se espera un crecimiento en la base de depósitos para los siguientes periodos, es muy probable continúe mostrando alta concentración en sus mayores proveedores de fondos, aunque en menor proporción.

De esta manera, los depósitos captados por el Banco ascienden a US\$2.2 millones al 31 de marzo 2017. De particular interés, el volumen de depósitos creció en US\$1.7 millones durante el primer trimestre de 2017, marcando un periodo en el que se inicia la etapa en la cual BPR integra nuevos clientes a su estructura de fondeo. Los US\$597.4 mil en captaciones registrados al cierre de 2016 estuvieron conformados íntegramente por partes relacionadas; sin embargo, el índice de concentración en las partes relacionadas disminuye hasta 35.8% al 31 de marzo de 2017, lo que se explica en buena medida por la incorporación del mayor depositante por US\$1.0 millones.

El Banco estima que su base de depósitos estará cercana a los US\$30 millones al cierre de 2017, con lo cual se espera financiar el crecimiento de los activos productivos. A fin de distribuir de mejor manera el costo de fondeo, se proyecta captar depósitos a plazo fijo, vista y ahorro, en similares proporciones. Cabe mencionar que el mayor depositante del Banco al corte de análisis corresponde a un depósito de ahorros.



Fuente: BPR Bank / Elaboración: Equilibrium

El Banco no descarta la posibilidad de obtener fondeo alternativo a la captación de depósitos, razón por la cual se encuentra tramitando financiamientos por medio de repos y líneas de margen con instituciones internacionales. En adición a esto, el Banco cuenta con los servicios de corresponsalía de una institución financiera de primer orden a nivel global, mientras que se encuentra negociando la posibilidad de integrar un corresponsal adicional.

En cuanto al patrimonio neto del Banco, el mismo asciende a US\$6.9 millones al 31 de marzo de 2017. Para dicho periodo, el índice de palanca contable (pasivos /



patrimonio) equivale es de 0.4 veces, siendo este un nivel favorable para propiciar crecimientos futuros en las fuentes pasivas de fondeo. La proyección de BPR indican que el patrimonio ascendería a US\$5.5 millones al cierre de 2017, con un índice de palanca contable de 5.4 veces.

Debe tenerse en cuenta que el volumen neto del patrimonio muestra una tendencia hacia la baja conforme se reconocen pérdidas en los primeros meses de operación. Es por ello que BPR constituyó un capital común de US\$10.0 millones (US\$3.0 millones es el mínimo para operar como Banco de Licencia Internacional), con la finalidad de tener holgura durante los primeros años de operación, a la espera que se generen los primeros resultados positivos.

### Solvencia

Al 31 de marzo de 2017, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) de BPR se sitúa en 148.2%, ubicándose todavía en un nivel holgado en relación al mínimo regulatorio (8.0%). Lo anterior es consecuencia de la ausencia de cartera crediticia, en conjunto con el registro de activos líquidos que se ponderan en baja magnitud. Adicionalmente, se pondera la mayor proporción de patrimonio con respecto a la estructura de fondeo. Cabe precisar también que el 100% de los fondos de capital del Banco están conformados por capital primario, siendo el único factor que restringe el volumen del mismo la pérdida acumulada por US\$3.1 millones.

De acuerdo a la gráfica anterior, BPR proyecta que el IAC se ubicará ligeramente por encima del 12.0% al cierre del ejercicio 2019, conforme se materialice el crecimiento de los activos productivos, principalmente préstamos, asumiendo que no se realizarían aportes adicionales de capital común durante dicho periodo. En cuanto a la evolución de los activos ponderados por riesgo, se toma en cuenta que el Banco proyecta un crecimiento significativo en su base de préstamos brutos, en relación al resto de los activos en balance, de modo que se genere una disminución progresiva en los índices de solvencia, conforme se coloque una mayor porción de cartera crediticia.

Favorablemente, el Banco aprobó un aumento en su capital autorizado hasta US\$20 millones, es decir, una disponibilidad de US\$10 millones de capital social adicional, en caso se necesite.

### Rentabilidad y Eficiencia

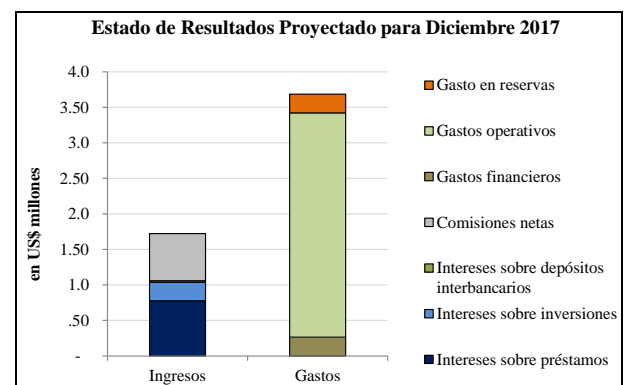
El Banco registra una pérdida de US\$2.1 millones al 31 de diciembre de 2016, la misma que incluye los gastos de la etapa pre-operativa del Banco. De similar manera, BPR registra una pérdida de US\$644.0 mil durante los tres primeros meses del año 2017. Si se suman las pérdidas reconocidas en el año 2015, BPR ha registra un déficit acumulado de US\$3.1 millones, generando índices de rentabilidad que aún son negativos producto de su poco tiempo de actividad.

Como es habitual en entidades que inician operaciones, la mayor parte de las pérdidas en sus primeros años se explica por las inversiones en infraestructura operativa, así como en recursos humanos y tecnológicos, entre otros. Todos los

ítems que son necesarios para iniciar actividades al público se traducen en el gasto operativo, lo cual se combina con el hecho que los intereses generados por los activos productivos típicamente no crecen a similar ritmo.

De esta forma, la pérdida de BPR se atribuye no sólo a su inversión en recursos, sino también en el bajo nivel de activos productivos, especialmente por la ausencia de cartera de préstamos, lo cual se refleja en una baja generación de intereses y comisiones. De esta manera, los gastos operativos exceden ampliamente el monto de intereses y comisiones a las fechas de análisis, razón por la cual no se pueden medir adecuadamente métricas de margen financiero o eficiencia operacional, al menos durante esta etapa de consolidación.

De acuerdo a lo estimado por el Banco para el cierre del ejercicio, la pérdida neta alcanzaría los US\$2.0 millones, casi similar a la registrada en el 2016. Considerando que se estima un gasto general y administrativo de US\$3.2 millones, el Banco contempla generar un bajo costo de fondeo, en conjunto con el cobro de un volumen relevante de comisiones, lo cual permitirá atenuar el incremento en los gastos operativos. El Banco estima para el ejercicio 2017 un gasto de provisiones de aproximadamente US\$263 mil, conforme éste necesite constituir reservas específicas para su cartera de préstamos. El margen financiero proyectado se estima en 75%, toda vez que el Banco prevé captar fondeo a bajo costo, lo que le permitirá manejar *spreads* favorables.



Fuente: BPR Bank / Elaboración: Equilibrium

### Liquidez y Calce de Operaciones

Al 31 de marzo de 2017, BPR Bank ostenta una base de fondos líquidos disponibles (efectivo, depósitos en bancos e inversiones) que representan el 79.4% de los activos totales del Banco, razón por la cual resulta relevante evaluar los índices de liquidez, así como la segmentación de dichos activos líquidos. La alta liquidez en BPR es consecuencia del poco tiempo de operación que mantiene, por lo que se proyecta un ajuste en estas métricas una vez se constituya la cartera de préstamos.

Los índices de liquidez del Banco en relación a sus pasivos financieros resultan favorables al 31 de marzo de 2017, destacando la cobertura de los fondos disponibles con respecto a los depósitos totales que se ubica en 332.3% (141.1% si se excluyen las inversiones). Asimismo, el índice de liquidez legal alcanza 284.8%, el cual resulta

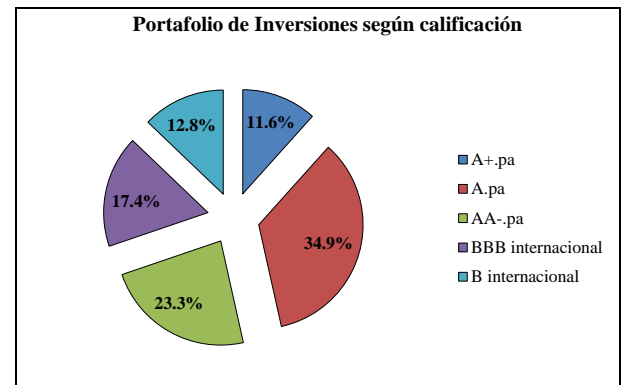
holgado en relación al mínimo exigido por la regulación (30%).

En congruencia con los altos índices de cobertura, al 31 de marzo de 2017 BPR refleja calces positivos para las todas las bandas contractuales entre activos y pasivos. Un aspecto clave para dicha condición es el alto monto de depósitos interbancarios que vencen a 30 días, los cuales ejercen una cobertura de más del 100% del total de depósitos a la vista y de ahorros. La no existencia de cartera crediticia también propicia a que se manejen montos más elevados de liquidez en cuenta corriente y a plazo fijo. Debido a que es una entidad de reciente constitución, BPR aún no cuenta con líneas disponibles otorgadas por otras entidades financieras.

Debido a la alta participación de los depósitos colocados en bancos como parte de la liquidez de BPR, es relevante mencionar que el 80.4% de estos fondos se encuentran colocados en un solo banco local, pero que ostenta una calificación de grado de inversión en escala internacional, mientras que el 19.6% restante se encuentra custodiado por su banco corresponsal, el cual también posee grado de inversión en escala global y está ubicado en los Estados Unidos.

En cuanto al portafolio de inversiones, al 31 de marzo de 2017 se observa una alta participación de títulos con grado de inversión en escala local (68.9%) en la medida que BPR ha optado por invertir en instrumentos de corto plazo (Valores Comerciales Negociables) emitidos por instituciones bancarias locales. Por su parte, el 30.2% de las inversiones se encuentran distribuidas en títulos

soberanos emitidos por Panamá (con calificación BBB internacional) y por República Dominicana (B internacional). En este sentido, el portafolio mantiene un componente adecuado de títulos soberanos, los mismos que si bien tienen distintos riesgos, favorecen su grado de realización en caso de materializarse escenarios de alto estrés financiero. En particular, el Banco mantiene una política interna de invertir títulos con riesgo República Dominicana hasta por el 15% de su portafolio.



Fuente: BPR Bank / Elaboración: Equilibrium

La importancia de mantener una buena mezcla de títulos valores se irá acrecentando conforme el Banco comience a reflejar sus primeros descargos contractuales de liquidez, junto con la disminución gradual en las métricas de cobertura sobre los depósitos. Esto también deberá estar acompañado de la disponibilidad de líneas contingentes en el caso de necesidades puntuales.

**BPR BANK, S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
en miles de dólares

	Dic.15	Dic.16	Mar.17
<b>ACTIVOS:</b>			
Efectivo y efectos de caja	1	1	1
Depósitos a la vista en bancos	8,605	1,158	772
Depósitos a plazo en bancos	10	1,600	2,400
<b>Total Caja y Bancos</b>	<b>8,616</b>	<b>2,758</b>	<b>3,172</b>
Inversiones en valores disponibles para la venta	0	1,286	1,300
Inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento	0	2,500	3,000
<b>Total Inversiones</b>	<b>0</b>	<b>3,786</b>	<b>4,300</b>
<b>Total de Fondos Disponibles</b>	<b>8,616</b>	<b>6,544</b>	<b>7,472</b>
<b>Préstamos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Créditos vigentes	0	0	0
Créditos vencidos	0	0	0
Créditos morosos	0	0	0
<b>Menos:</b>			
Reserva para protección de cartera	0	0	0
Primas de seguros por pagar, intereses y comisiones no ganadas	0	0	0
<b>Préstamos y descuentos netos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	468	820	812
Activos intangibles	459	764	753
Depósito restringido	250	250	250
Otros activos	13	102	126
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>9,806</b>	<b>8,480</b>	<b>9,412</b>
<b>PASIVOS:</b>			
Depósitos a la vista	0	52	681
Depósitos de ahorro	0	0	1,022
Depósitos a plazo	0	545	545
<b>Total de depósitos</b>	<b>0</b>	<b>597</b>	<b>2,249</b>
Cuentas por pagar	185	230	63
Gastos acumulados por pagar	17	90	136
Acumulación de prestaciones laborales	4	15	35
Impuesto y retención por pagar	12	43	55
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>217</b>	<b>975</b>	<b>2,538</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Acciones comunes	6,000	10,000	10,000
Capital adicional pagado	4,000	0	0
Valuación de inversiones en valores	0	-18	-4
Reserva dinámica	0	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-411	-2,067	-644
Utilidades (pérdidas) acumuladas de periodos anteriores	0	-411	-2,478
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>9,589</b>	<b>7,505</b>	<b>6,875</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>9,806</b>	<b>8,480</b>	<b>9,412</b>

**BPR BANK, S.A.**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS**  
(en miles de dólares)

	Dic.15	Dic.16	Mar.17
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>.4</b>	<b>49</b>	<b>35</b>
Intereses ganados sobre préstamos	0	0	0
Intereses ganados sobre depósitos en bancos	0	8	2
Intereses ganados sobre inversiones en valores	.4	41	33
<b>Gastos Financieros</b>	<b>.0</b>	<b>.2</b>	<b>3</b>
Gastos de intereses sobre depósitos	.0	.2	3
Gastos de intereses sobre financiamientos recibidos	0	0	0
<b>Resultado financiero bruto</b>	<b>.4</b>	<b>48</b>	<b>32</b>
Comisiones netas	.0	.4	.03
<b>Resultado financiero antes de provisiones</b>	<b>.4</b>	<b>49</b>	<b>32</b>
Provisiones para préstamos incobrables	0	0	0
<b>Resultado financiero después de provisiones</b>		<b>49</b>	<b>32</b>
<b>Otros ingresos (egresos)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>Total de ingresos de operación, neto</b>		<b>49</b>	<b>33</b>
<b>Gastos generales y administrativos</b>	<b>411</b>	<b>2,115</b>	<b>677</b>
Gastos operacionales generales	231	786	294
Gastos de personal y otras remuneraciones	179	1,169	307
Depreciación y amortización	1	159	76
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	<b>(411)</b>	<b>(2,066)</b>	<b>(644)</b>
Impuesto sobre la renta	0	0	0
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>(411)</b>	<b>(2,066)</b>	<b>(644)</b>



## BPR BANK, S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.15	Dic.16	Mar.17
<b>LIQUIDEZ</b>			
Inversiones / Activos líquidos	0.0%	57.9%	57.5%
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Depósitos a la vista y ahorros	-	5259.4%	186.2%
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Depósitos totales	-	461.6%	141.1%
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Pasivos totales	3963.5%	282.9%	125.0%
(Efectivo + Dep. en bancos + Inversiones) / Depósitos a la vista y de ahorro	-	12479.1%	1096.7%
(Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones) / Depósitos totales	-	1095.3%	332.3%
(Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones) / Pasivos totales	3963.5%	671.3%	294.4%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	n/a	100.0%	100.0%
Índice de Liquidez Legal (al corte)	n/a	928.2%	284.8%
<b>SOLVENCIA</b>			
Pasivos / Patrimonio (en número de veces)	0.0	0.1	0.4
Patrimonio / Activos	97.8%	88.5%	73.0%
Activos fijos / Patrimonio	4.9%	10.9%	11.8%
Obligaciones financieras / Pasivos	0.0%	0.0%	0.0%
Depósitos / Pasivos	0.0%	61.3%	88.6%
Depósitos a plazo / Depósitos	-	91.2%	24.2%
Índice de Adecuación de Capital <sup>7</sup>	n/a	193.3%	148.2%
<b>RENTABILIDAD</b>			
ROAA <sup>1</sup>	N.D.	-22.6%	-7.2%
ROAE <sup>2</sup>	N.D.	-24.2%	-9.0%
Rendimiento promedio sobre inversiones (sólo intereses)	N.D.	2.2%	0.8%
Rendimiento promedio sobre activos productivos <sup>3</sup> (sólo intereses)	N.D.	1.8%	0.6%
Costo de fondeo promedio <sup>4</sup>	N.D.	0.1%	0.2%
Spread financiero (sólo intereses)	N.D.	1.7%	0.4%
Margen financiero <sup>5</sup> (sólo intereses)	100.0%	99.7%	91.4%
Componente extraordinario en utilidades	0.0%	0.0%	-0.2%
<b>EFICIENCIA</b>			
Gastos operativos / Ingresos financieros	93294.1%	4357.2%	1958.1%
Gastos operativos / Margen bruto	93294.1%	4372.4%	2142.3%
Gastos de personal / Ingresos financieros	40641.5%	2409.5%	888.2%
Gastos generales y administrativos / Activos totales promedio	N.D.	23.1%	7.6%
Eficiencia operacional <sup>6</sup>	93294.1%	4337.5%	2058.1%
<b>INFORMACIÓN ADICIONAL</b>			
Ingresos anualizados por intermediación (US\$ miles)	.4	49	35
Costos anualizados de intermediación (US\$ miles)	.0	.2	3.0
Resultado anualizado de la actividad de intermediación (US\$ miles)	.4	49	32
Número de depositantes	0	4	11
Depósito promedio (US\$)	N/A	149,360	204,432
Número de oficinas	1	1	1

<sup>1</sup> ROAA (Return On Average Assets) = Utilidad neta 12 meses / {(Activo<sub>t</sub> + Activo<sub>t-1</sub>) / 2}

<sup>2</sup> ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / {(Patrimonio<sub>t</sub> + Patrimonio<sub>t-1</sub>) / 2}

<sup>3</sup> Rendimiento promedio sobre activos productivos = Ingresos financieros (no incluye comisiones) / Var. Depósitos en bancos + Inversiones + Préstamos

<sup>4</sup> Costo de fondeo promedio = Gastos financieros / Var. Depósitos recibidos + financ. Recibidos + valores vendidos bajo acuerdo de recompra

<sup>5</sup> Margen financiero = (Ingresos financieros - Gastos financieros) / Ingresos financieros

<sup>6</sup> Eficiencia Operacional = Gastos de Gestión / Utilidad antes de Provisiones (Incluye otros ingresos)

<sup>7</sup> Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo

**ANEXO I**  
**HISTORIA DE CALIFICACIÓN – BPR BANK. S.A.**

Instrumento	Calificación Anterior	Calificación Actual	Definición de Categoría Actual
Entidad	-	<i>(nueva)</i> BB.pa	Poseen capacidad de pago del capital e intereses en los términos y condiciones pactados, pero ésta es variable y susceptible de debilitarse ante posibles cambios adversos en las condiciones económicas, pudiendo incurrir en incumplimientos.

## ANEXO II

## Accionistas al 31.05.2017

Accionistas	Participación
Husky International, Corp.	100.0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: BPR / Elaboración: Equilibrium

## Directorio al 31.05.2017

Directorio	
José Leopoldo Vicini Pérez	Presidente
Leonel Melo Guerrero	Secretario
José Manuel Ortega Cohen	Tesorero
Luis Alfredo Martí Gago	Vicepresidente
Ivelisse Ortíz Robles	Sub-Tesorero
Carlos Antonio Gómez Acevedo	Director independiente
Sergio Sannia Andreozzi	Director independiente

Fuente: BPR / Elaboración: Equilibrium

## Plana Gerencial al 31.05.2017

Plana Gerencial	
Juan Carlos Crespo	Presidente Ejecutivo y Gerente General
Evelin Madrid	Directora de Negocios
Gina de Ureña	Directora de Operaciones y Recursos Humanos
Julio César Vásquez	Director de Riesgos
Saida Luz Chong	Directora de Contraloría y Finanzas
Jorge Durán	Director de Tesorería
Silvestre Castillo	Gerente de Tecnología

Fuente: BPR / Elaboración: Equilibrium

© 2017 Equilibrium Calificadora de Riesgo.

**LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CALIFICADORA DE RIESGO S.A. (“EQUILIBRIUM”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS “PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM”) PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CALIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.**

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CALIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada “TAL CUAL” sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de calificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una calificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CALIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.