



BPR BANK, S.A.

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación

Sesión de Comité: 27 de abril de 2018.

Contacto:

(507) 214-3790

Tomás G. Riley

Analista

triley@equilibrium.com.pa

Maria Luisa Tejada

Lead Analyst

mtejada@equilibrium.com.pe

**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 o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente 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 respectiva y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2015, 2016 y 2017 de BPR Bank, S.A. Equilibrium comunica al mercado que la información 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 rigurosa de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 31/07/2017.

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría BB.pa otorgada como Entidad a BPR Bank, S.A. (en adelante BPR o el Banco). La perspectiva se mantiene Estable.

La decisión se sustenta principalmente por la larga trayectoria de sus accionistas y de la Junta Directiva en la gestión administrativa de entidades financieras en República Dominicana y en otros países de América Latina, considerando además el conocimiento y experiencia de los funcionarios en la gestión de un portafolio de empresas corporativas importantes en dichas regiones. Del mismo modo, la calificación recoge la calidad estratégica de la administración que, de la mano de un recurso humano capacitado, busca posicionarse como un banco panameño que ofrece productos y servicios financieros diferenciados a personas naturales o jurídicas con un alto poder adquisitivo en el mercado dominicano. A su vez, se toma en consideración la inversión llevada a cabo por el Banco para implementar una plataforma tecnológica robusta con el objetivo de desarrollar ventajas competitivas orientadas al servicio, además de facilitar la gestión de control interno en las primeras etapas de crecimiento operativo. De igual manera, pondera favorablemente en la evaluación, el compromiso adoptado por los accionistas que desde su constitución establecieron un capital autorizado hasta por US\$20.0 millones para afrontar posibles pérdidas asociadas a los primeros años de operación. En ese sentido, cabe destacar que, para el primer trimestre de 2018, la Junta Directiva aprobó un aumento de capital social de US\$5.0 millones para fortalecer su patrimonio.

Asimismo, destaca el holgado Índice de Adecuación de Capital (IAC) que aún mantiene la Entidad a la fecha de

Instrumento

Entidad

Perspectiva

Calificación*

BB.pa

Estable

esta revisión, considerando que el mismo es propio de la estructura de operación. De igual manera, se observa que el Banco presenta un exceso de liquidez que conlleva a que el índice de liquidez legal reportado se encuentre muy por encima del mínimo regulatorio. No obstante, el exceso de liquidez antes mencionado logra impactar los gastos financieros de BPR ajustando sus márgenes. Por otro lado, aporta positivamente a la calificación el dinamismo experimentado a lo largo del 2017 en cuanto a la captación de depósitos de clientes, cuyo comportamiento fue en línea a lo establecido en las proyecciones.

Entre los factores principales que restringen la calificación, se encuentra el incumplimiento de las proyecciones en cuanto a la colocación de cartera, considerando que, a la fecha de análisis, la misma presenta un desfase (96.5% por debajo de lo estimado en la proyección). Lo anterior es consecuencia de la política monetaria implementada por el Banco Central de República Dominicana que, para estimular la actividad económica del país, optó por reducir el encaje legal ofreciendo créditos a tasas preferenciales, contexto que afectó directamente la competitividad del Banco.

En esa línea, se toma en consideración la escala operativa del Banco y la inherente concentración que de ella deriva, situación que podría exponerlo de deteriorarse un crédito o de retirarse un depósito importante. Si bien lo anterior resulta habitual en entidades de reciente operación, se esperaría que las concentraciones se vayan dispersando de la mano del crecimiento de las colocaciones y captaciones, factor que seguirá formando parte de sus retos en el corto y mediano plazo.

Cabe indicar que el incumplimiento en las proyecciones por parte del volumen de colocaciones impacta además a los ingresos financieros, los mismos que se ubican 72.3%

por debajo de lo esperado. Igualmente, lo anterior resulta en que el Banco registre una pérdida neta de aproximadamente US\$1.0 millón más de lo originalmente previsto.

A la fecha del presente informe, BPR Bank tiene como principal reto la consolidación de su plan estratégico y lograr que sus cifras reales sigan el comportamiento

esperado en sus proyecciones. De igual manera, será relevante que el Banco pueda superar dicha etapa de consolidación. En ese sentido, Equilibrium seguirá de cerca el desarrollo del Banco, así como cualquier evento que pueda impactar el nivel de riesgo de la Entidad, comunicando de manera oportuna al mercado cualquier modificación al respecto.

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 reiterado 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 01 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 apoya 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.

BPR realiza negocios con personas y empresas radicadas en República Dominicana esperando entrar en años posteriores a otros países de Centroamérica y el Caribe. En relación al perfil del cliente, BPR se enfocará hacia empresas medianas con una facturación entre US\$3.0 millones y US\$20.0 millones, y personas naturales cuyos ingresos oscilen entre US\$60.0 mil y US\$250.0 mil, sin llegar al segmento de banca privada.

Como hecho relevante destaca que, para inicios de 2018, BPR realizó modificaciones en sus proyecciones a corto plazo donde se manejan las siguientes premisas para el cierre de 2018: i) crecimiento moderado de la cartera de créditos cuyo saldo estimado asciende a US\$17.2 millones; ii) portafolio de inversiones por US\$48.0 millones; iii) activos totales por US\$73.0 millones. Dichas modificaciones se efectuaron considerando el entorno macroeconómico real en el que se desarrolló la Entidad en este 2017, considerando que este fue el primer ejercicio completo de operatividad.

Adicionalmente, es de mencionar que, para el primer trimestre de 2018 la Junta Directiva aprobó un aporte de capital por US\$5.0 millones para fortalecer el patrimonio del Banco y absorber las pérdidas propias del inicio de las operaciones. De igual manera, las nuevas proyecciones establecidas contemplan una capitalización adicional de US\$5.0 millones para el primer trimestre del 2019.

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 beneficiarios de BPR también poseen la propiedad de una firma privada de administración de activos, denominada INICIA, la cual se dedica a invertir en compañías de distintas industrias a lo largo de Centroamérica y el Caribe, principalmente 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 como 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	Omnimedia, Leones del Escogido

Fuente: BPR Bank / Elaboración: Equilibrium

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 Agrega Partners.

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El Accionariado, Directorio y Plana Gerencial de BPR se presentan en el Anexo II del presente informe.

Como hecho relevante destaca que, durante el 2017, se hace efectivo un cambio en la Presidencia Ejecutiva y Gerencia General. El Ing. Luis Alfredo Martí pasa a ocupar el cargo de manera interina en reemplazo del Lic. Juan Carlos Crespo. El Ing. Martí es también miembro de la Junta Directiva del Banco, adicionalmente, se desempeña como Socio-fundador de la firma de asesoría Agrega Partners.

Participación de Mercado

Al 31 de diciembre de 2017, BPR Bank, S.A. mantiene una participación dentro de la Banca de Licencia Internacional en cuanto a captaciones, colocaciones y patrimonio según se detalla:

Participación Banca Internacional	BPR Bank, S.A.	
	2016	2017
Créditos Directos	0.0%	0.01%
Depósitos Totales	0.0%	0.25%
Patrimonio	0.0%	0.17%

Fuente: SBP / Elaboración: Equilibrium

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 solo 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 el que, a su vez, se encarga de comunicar a la Junta Directiva de 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 de crédito, riesgo de 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. 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. Es de indicar en relación a este punto, que el Banco ya implementó los mecanismos de medición bajo la NIIF 9.

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 de 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 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, buscando además adquirir posiciones con baja duración. Estas políticas están actualmente en práctica, dado que BPR ha buscado rentabilizar la liquidez a través de una cartera de inversiones.

En esa dirección, la Administración ha definido una serie de indicadores clave relacionados a la 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.

Gestión de Riesgo Operacional

La gestión de riesgo operacional abarca lo siguiente: 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, que consiste en un sistema de monitoreo transaccional que detecta operaciones procedentes del lavado de activos o fraude, genera alertas y envía mensajes informativos para su evaluación, sustentación y calificación; 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 Políticas y Procedimientos de Cumplimiento, Prevención de Blanqueo de Capitales y Conozca a su Cliente (KYC), así como una Política de Actualización de Expedientes, Cierre de Cuentas y de Capacitación de empleados y directores en materia de prevención; así como también 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 Cumplimiento al menos una vez al año.

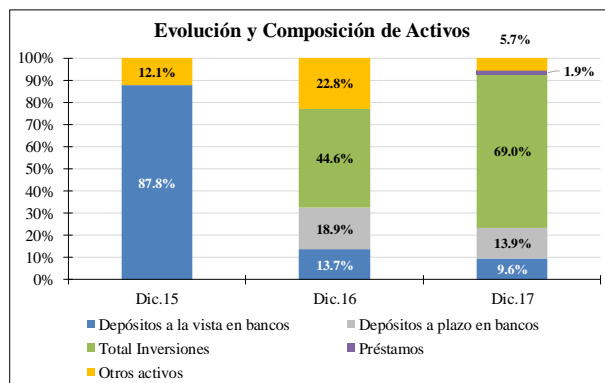
ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

Al 31 de diciembre de 2017, los activos del Banco ascienden a US\$32.8 millones, presentando un incremento de 287.1% en comparación al cierre de 2016. Cabe mencionar que BPR inicia formalmente sus operaciones en junio de 2016 por lo que el año 2017 representa el primer año completo de actividades para la Entidad. El incremento antes mencionado se sustenta por el crecimiento de 363.5% de los activos líquidos (efectivo y depósitos en bancos + inversiones), considerando que, al corte evaluado, el Banco cuenta únicamente con dos créditos en cartera cuyo saldo total asciende a US\$638.5 mil, es decir, el 1.9% del balance.

En línea con lo anterior, destaca que el modelo financiero desarrollado por la alta gerencia proyectaba para el cierre de 2017 una cartera bruta de US\$18.4 millones, la misma que se ubica 96.5% por debajo de la proyección. Dicho incumplimiento de la proyección es producto de la política monetaria implementada por el Banco Central de República Dominicana durante el 2017 que, para estimular la actividad económica del país, optó por la reducción de su encaje legal, ofreciendo créditos a tasas preferenciales en moneda local. Este contexto afecta directamente la competitividad de BPR, considerando su mercado objetivo.

La gráfica que se presenta a continuación muestra la evolución y composición de los activos:



Fuente: BPR Bank / Elaboración: Equilibrium

A fecha de análisis, se observa una mayor participación del portafolio de inversiones dada la necesidad del Banco de rentabilizar su posición de liquidez. En ese sentido, la cartera de inversiones asciende a US\$22.6 millones,

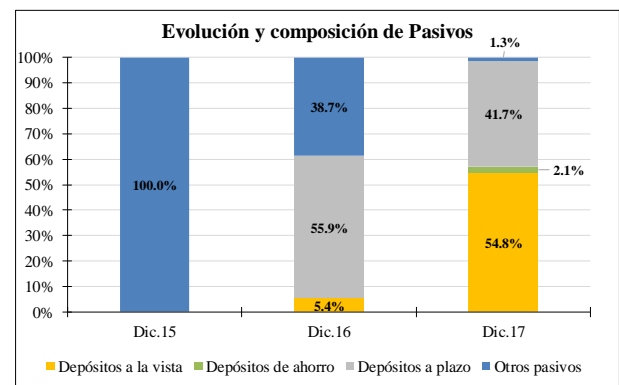
registrando un saldo 152.1% por encima de lo proyectado. A su vez, el portafolio de inversiones representa el activo productivo más importante del Banco, por lo que destaca que el 95.2% del mismo se encuentra calificado en categoría grado de inversión (46.4% calificado en grado de inversión internacional y el resto local), además de que el 57.1% corresponden a bonos estatales, siendo la mayoría de ellos de alta calidad y rápida realización.

De analizar las colocaciones por tipo de crédito, se observa que BPR cuenta con una cartera de colocaciones compuesta por un préstamo corporativo y un préstamo de consumo, cuyos saldos ascienden a US\$500.0 mil y US\$138.5 mil respectivamente. En esa línea, cabe mencionar que ambos créditos representan transacciones con partes relacionadas y que los mismos se encuentran 100% garantizados por depósitos.

Asimismo, las colocaciones son en su totalidad de categoría Normal y no presentan atrasos, por lo que los indicadores de calidad de cartera, morosidad y cobertura de reservas no son aplicables.

Pasivos y Estructura de Fondo

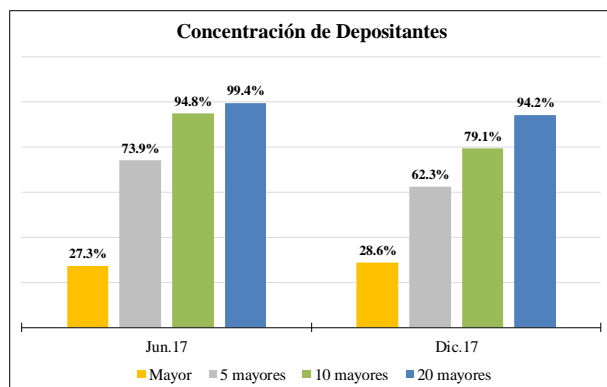
Al cierre fiscal de 2017, los pasivos del Banco ascienden a US\$28.3 millones, registrando un aumento importante (+2805.8%) en relación a los US\$974.9 mil registrados al cierre de 2016. El incremento presentado en la parte pasiva del balance es producto de los depósitos captados cuyo saldo asciende a US\$27.9 millones, siendo el desarrollo de acuerdo a lo establecido en las proyecciones. La gráfica que se muestra a continuación permite observar la evolución de los pasivos:



Fuente: BPR Bank / Elaboración: Equilibrium

A la fecha de corte evaluada, se observa una mayor participación de los depósitos a la vista y a plazo, saldos que ascienden a US\$15.5 millones y US\$11.8 millones, respectivamente. Por su parte, destaca que el 88.2% de los depósitos captados son provenientes de partes relacionadas.

Por otro lado, al encontrarse el Banco en una etapa temprana en cuanto al desarrollo de su plan de negocios, el mismo mantiene una base reducida de depositantes concentrando sus 20 mayores depositantes el 94.2% de sus captaciones. Dicha concentración debería ir adoptando porcentajes más acotados en la medida que el modelo financiero adquiera mayor fortaleza.



Fuente: BPR Bank / Elaboración: Equilibrium

Cabe indicar que las proyecciones de la Entidad en el corto plazo no contemplan fuentes alternativas de fondeo tales como financiamientos a través de entidades financieras; sin embargo, en la medida que el Banco necesite fondeo adicional para soportar el crecimiento de las operaciones, esta postura irá cambiando junto con el desarrollo del plan estratégico. Por su parte, la administración no descarta el uso de parte de las inversiones en cartera como colateral para la adquisición de líneas de margen o contratos repos como método de diversificación de sus fuentes de fondeo a futuro. En ese sentido, es de mencionar que, el Banco cuenta con una línea de crédito aprobada por US\$2.0 millones con MMG Bank.

Respecto al patrimonio neto del Banco, se aprecia una disminución anual en el mismo de 40.0% hasta alcanzar US\$4.5 millones. Lo anterior se encuentra asociado a las pérdidas acumuladas registradas que derivan de su etapa operativa actual. Es de indicar que, dado que el Banco perdió aproximadamente US\$1.0 millón más de lo que se tenía previsto en las proyecciones, la Junta Directiva aprobó para el primer trimestre de 2018 una capitalización de US\$5.0 millones adicionales a lo inicialmente proyectado.

Solvencia

Al cierre de 2017, el Banco reporta un Índice de Adecuación de Capital de 29.3%, registrando un ajuste importante en comparación al 193.3% presentado a diciembre de 2016. Al respecto, es habitual que se presenten estos cambios en la solvencia de las entidades que se encuentran en etapas tempranas de operatividad, considerando que los fondos de capital absorben las pérdidas de los primeros años de actividad. En adición, a medida que el Banco logre cumplir con el crecimiento proyectado, los activos ponderados por riesgo irán aumentando progresivamente, principalmente una vez que la Entidad incremente su colocación de cartera.

Por otro lado, las nuevas premisas manejan un escenario de adecuación de capital de alrededor del 14.4% para el cierre de 2018 y cerca del 15.0% para el año 2020, alineados al crecimiento moderado de su balance y a los aportes de capital proyectados. En esa línea, se considera favorable que durante la etapa de constitución del Banco se aprobó un capital de hasta US\$20.0 millones por lo que, como se menciona en puntos anteriores, dentro del escenario establecido en la nueva proyección se contempla un aporte de capital adicional de US\$5.0 millones para el primer trimestre de 2019.

Rentabilidad y Eficiencia

Los ingresos financieros de BPR ascienden a US\$293.2 mil al 31 de diciembre de 2017, monto que se ubica 72.3% por debajo de lo proyectado. Lo anterior es consecuencia de no haber alcanzado el volumen de colocaciones presupuestado, situación que impide que se llegue a obtener ingresos por intereses sobre préstamos de aproximadamente US\$778.0 mil. Por su parte, la dificultad presentada por la Entidad en la colocación de créditos ha llevado a que la alta gerencia busque rentabilizar su posición de liquidez por medio de la inversión en el mercado de valores y en menor medida en la colocación de depósitos a plazo en entidades bancarias locales. En ese sentido, a cierre del año 2017, BPR genera ingresos por intereses sobre inversiones que ascienden a US\$265.3 mil, es decir, el 90.5% de los ingresos totales.

En tanto, los gastos financieros ascienden a US\$138.6 mil, presentado un incremento significativo al compararse con el ejercicio anterior, en línea con el dinamismo exhibido en la captación de depósitos. De lo expuesto, se observa que el resultado financiero bruto alcanza US\$160.2 mil, siendo el margen asociado de 54.6%.

En cuanto a la carga operativa, cabe destacar el crecimiento de los gastos generales y administrativos, los cuales incrementan entre ejercicios de US\$2.1 millones a US\$3.1 millones, producto principalmente de mayores salarios y honorarios profesionales.

Tras considerar los gastos operativos antes mencionados, BPR registra pérdidas por US\$2.9 millones, cifra que se encuentra aproximadamente US\$1.0 millón por encima de lo contemplado en las proyecciones. Dicho resultado aumenta las pérdidas acumuladas hasta US\$5.4 millones.

Las nuevas proyecciones incorporadas en el modelo de negocio estiman que el Banco mantendrá indicadores de rentabilidad negativos hasta alcanzar su punto de equilibrio, previsto para el primer semestre del año 2020.

Liquidez y Calce de Operaciones

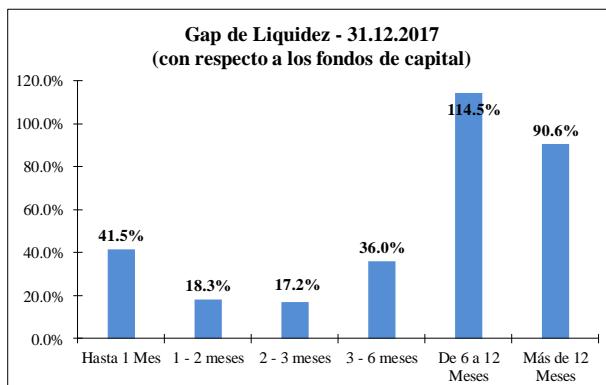
Al 31 de diciembre de 2017, los activos líquidos (efectivo y depósitos en bancos + inversiones) del Banco ascienden a US\$30.3 millones, presentando un incremento de US\$23.8 millones en comparación al cierre fiscal de 2016. En línea con lo anterior, destaca que los mismos mantienen una participación de 92.4% de los activos totales. Este exceso de liquidez se irá reduciendo progresivamente a medida que el Banco empiece a fortalecer su operación.

La mayor parte de la liquidez corresponde al portafolio de inversiones que mantiene el Banco a la fecha de análisis (74.6% del activo), el resto se encuentra distribuido en menor medida en depósitos a plazo (15.0%) y depósitos a la vista (10.4%).

El exceso de liquidez ya mencionado conlleva a que BPR presente relativa holgura en sus indicadores de cobertura sobre sus depósitos de corto plazo¹ (188.1%), así como en el índice de liquidez legal, el cual presenta un nivel de 147.9%, muy por encima del presentado por el Sistema.

¹ Depósitos de corto plazo: depósitos a la vista + depósitos de ahorro.

En relación al calce contractual de activos y pasivos, se observan brechas acumuladas positivas para todos sus tramos, tal como se muestra en la gráfica a continuación:



Fuente: BPR Bank / Elaboración: Equilibrium

A medida que se vaya sustituyendo la liquidez con cartera de créditos, habrá que realizar un especial seguimiento al desempeño del contexto de calce contractual, específicamente a nivel de corresponsalías y disponibilidad de líneas, dependiendo del cumplimiento de las proyecciones y de la necesidad del Banco a futuro.

En relación al portafolio de inversiones que presenta el Banco a cierre de diciembre de 2017, el 46.4% de los títulos corresponden a bonos estatales del Gobierno de Estados Unidos de América, además, cuenta con un porcentaje reducido de bonos de la República Dominicana (4.8%). El resto de las inversiones se encuentran distribuidas mayormente en entidades bancarias locales.

BPR BANK, S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
en dólares

	Dic.15	Dic.16	Dic.17
ACTIVOS:			
Efectivo y efectos de caja	773	500	500
Depósitos a la vista en bancos	8,605,155	1,157,549	3,141,015
Depósitos a plazo en bancos	10,019	1,600,000	4,550,000
Efectivo y depósitos en bancos	8,615,947	2,758,049	7,691,515
Inversiones en valores a valor razonable con cambio en ganancias o pérdidas	-	1,286,230	19,026,002
Inversiones en valores a valor razonable con cambio en resultado	-	2,499,739	3,611,021
Total Inversiones	-	3,785,969	22,637,023
Total de Fondos Disponibles	8,615,947	6,544,018	30,328,538
Préstamos	-	-	638,487
Créditos vigentes	-	-	638,487
Créditos vencidos	-	-	-
Créditos morosos	-	-	-
Menos:			
Reserva para protección de cartera	-	-	-
Primas de seguros por pagar, intereses y comisiones no ganadas	-	-	-
Préstamos y descuentos netos	-	-	638,487
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	467,632	820,024	715,394
Activos intangibles	459,382	763,944	620,343
Depósito restringido	250,000	250,000	250,000
Intereses por cobrar	-	-	124,984
Otros activos	13,438	101,751	149,353
TOTAL DE ACTIVOS	9,806,399	8,479,737	32,827,099
PASIVOS:			
Depósitos a la vista	-	52,440	15,526,963
Depósitos de ahorro	-	-	594,766
Depósitos a plazo	-	545,000	11,826,000
Total de depósitos	-	597,440	27,947,729
Intereses por pagar	-	-	100,021
Cuentas por pagar	185,329	229,661	55,869
Gastos acumulados por pagar	16,612	89,866	101,827
Acumulación de prestaciones laborales	3,795	14,580	51,537
Impuesto y retención por pagar	11,649	43,328	70,492
TOTAL DE PASIVOS	217,385	974,875	28,327,475
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Acciones comunes	6,000,000	10,000,000	10,000,000
Capital adicional pagado	4,000,000	-	-
Valuación de inversiones en valores	-	(17,623)	(88,928)
Reserva dinámica	-	-	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(410,986)	(2,066,529)	(2,933,933)
Utilidades (pérdidas) acumuladas de periodos anteriores	-	(410,986)	(2,477,515)
TOTAL PATRIMONIO	9,589,014	7,504,862	4,499,624
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	9,806,399	8,479,737	32,827,099

BPR BANK, S.A.
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
en dólares

	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Ingresos Financieros	441	48,529	293,162
Intereses ganados sobre préstamos	-	-	1,049
Intereses ganados sobre depósitos en bancos	-	7,644	26,775
Intereses ganados sobre inversiones en valores	441	40,885	265,338
Ganancia en venta de inversiones	-	-	5,591
Gastos Financieros	-	169	138,560
Resultado financiero bruto	441	48,360	160,193
Comisiones netas	-	(389)	(4,767)
Resultado financiero antes de provisiones	441	47,971	155,426
Provisiones para préstamos incobrables	-	-	-
Resultado financiero después de provisiones	441	47,971	155,426
Otros ingresos (egresos)	-	-	31,468
Total de ingresos de operación, neto	441	47,971	186,894
Gastos generales y administrativos	411,427	2,114,500	3,120,827
Gastos operacionales generales	231,323	786,143	1,242,109
Gastos de personal y otras remuneraciones	179,229	1,169,307	1,561,315
Depreciación y amortización	875	159,050	317,403
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	(410,986)	(2,066,529)	(2,933,933)
Impuesto sobre la renta	-	-	-
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	(410,986)	(2,066,529)	(2,933,933)

BPR BANK, S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.15	Dic.16	Dic.17
LIQUIDEZ			
Disponible ¹ / Depósitos totales	-	461.6%	27.5%
Disponible / Depósitos a la vista y ahorros	-	5259.4%	47.7%
Disponible / Activos	87.9%	32.5%	23.4%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos a la vista y de ahorros	-	12479.1%	188.1%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos totales	-	1095.3%	108.5%
Préstamos netos / Depósitos totales	-	0.0%	2.3%
Préstamos netos / Fondo total	0.0%	0.0%	2.3%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	-	100.0%	94.2%
Disponible / 20 mayores depositantes (en veces)	-	-	29.2%
Liquidez Legal promedio (mínimo 30%)	-	834.5%	147.9%
CAPITAL			
IAC ² (mínimo 8%)	-	193.3%	29.3%
Capital primario / Activos ponderados por riesgo	-	193.3%	29.3%
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	0.0	0.1	6.3
Pasivos totales / Activos totales	2.2%	11.5%	86.3%
Pasivos totales / Capital y Reservas	3.6%	9.7%	283.3%
Préstamos brutos / Patrimonio	0.0%	0.0%	14.2%
Cartera vencida y morosa / Patrimonio neto	0.0%	0.0%	0.0%
Compromiso patrimonial ³	0.0%	0.0%	0.0%
CALIDAD DE ACTIVOS			
Cartera vencida / Préstamos Brutos	-	-	-
Créditos vencidos y Morosos / Préstamos Brutos	-	-	-
(Créditos vencidos + morosos + castigados) / (Préstamos brutos + Castigados)	-	-	-
Reservas para préstamos / Cartera Vencida	-	-	-
Reserva dinámica / Préstamos brutos	-	-	-
(Reservas para préstamos + dinámicas) / Créditos vencidos y morosos	-	-	-
Reservas para préstamos / Cartera pesada ⁴	-	-	-
20 mayores deudores / Préstamos brutos	-	-	-
RENTABILIDAD			
ROAE ⁵	-	-24.2%	-48.9%
ROAA ⁶	-	-22.6%	-14.2%
Margen financiero	100%	99.7%	54.6%
Margen operacional neto ⁸	100%	98.9%	-1000.8%
Margen neto ⁹	-93194%	-4258.3%	-1000.8%
Rendimiento de préstamos	-	-	0.3%
Rendimiento de inversiones	-	2.2%	2.0%
Rendimiento de activos productivos	-	0.6%	1.6%
Costo de fondos	-	0.1%	1.0%
Spread financiero	-	0.6%	0.6%
Otros ingresos / Utilidad neta	-	0.0%	-1.1%
EFICIENCIA			
Gastos operativos / Activos promedio	4.2%	23.1%	15.1%
Gastos operativos / Ingresos financieros	93294.1%	4357.2%	1064.5%
Gastos operativos / Margen financiero bruto	93294.1%	4372.4%	1948.2%
Gastos de personal / Ingresos financieros	40641.5%	2409.5%	532.6%
Gastos de personal / Préstamos brutos	-	-	244.5%
Eficiencia operacional ¹⁰	93294.1%	4407.9%	1669.8%
INFORMACIÓN ADICIONAL			
Ingresos por intermediación anualizados (US\$ miles)	441	48,529	298,753
Costos de intermediación anualizados (US\$ miles)	0	558	143,327
Resultado de la actividad de intermediación anualizado (US\$ miles)	441	47,971	155,426

¹ Disponible = Efectivo y depósitos en bancos

² Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo

³ Compromiso patrimonial = (Créditos Vencidos y Morosos - Reservas) / Patrimonio

⁴ Cartera pesada = Colocaciones de deudores Sub-Normales, Dudoso e Irrecuperable

⁵ Return On Average Equity = Utilidad neta 12 meses / ((Patrimonio_t+ Patrimonio_{t-1}) / 2)

⁶ Return On Average Assets= Utilidad neta 12 meses / ((Activo_t+ Activo_{t-1}) / 2)

⁸ Margen operacional neto = Utilidad de operación / Ingresos financieros

⁹ Margen neto = Utilidad neta / Ingresos financieros

¹⁰ Gastos generales y administrativos / Resultado antes de gastos generales y administrativos, y de provisiones

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

Instrumento	Calificación Anterior* (30.06.17)	Calificación Actual	Definición de Categoría Actual
Entidad	BB.pa	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.

* Publicado el 13 de noviembre de 2017.

ANEXO II

Accionistas al 31.12.2017

Accionistas	Participación
Husky International, Corp.	100.0%
Total	100.0%

Fuente: BPR / Elaboración: Equilibrium

Directorio al 31.12.2017

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 Gómes Acevedo	Director independiente
Sergio Sannia Andreozzi	Director independiente

Fuente: BPR / Elaboración: Equilibrium

Plana Gerencial al 31.12.2017

Plana Gerencial	
Luis Alfredo Martí	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
Michelle Effio	Directora de Cumplimiento y Legal
Saida Luz Chong	Directora de Contraloría y Finanzas
Jorge Durán	Director de Tesorería
Silvestre Castillo	Gerente de Tecnología

Fuente: BPR / Elaboración: Equilibrium

© 2018 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.