



Equilibrium Calificadora de Riesgo S.A.

BPR BANK, S.A.

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación

Sesión de Comité: 13 de noviembre de 2017

Contacto:

(507) 214-3790

Tomás G. Riley
Analista Junior
triley@equilibrium.com.pa

Fernando Arroyo
Lead Analyst
farroyo@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 30 de junio 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 ratificar la categoría BB.pa otorgada como Entidad a BPR Bank, S.A. (en adelante, BPR o el Banco). Asimismo, la perspectiva se mantiene Estable.

La calificación del Banco se sustenta principalmente por la larga trayectoria de sus accionistas y Junta Directiva en la administración de entidades financieras en República Dominicana y en otros países de América Latina, a la vez que estas personas también están involucradas en la gestión de un portafolio de empresas corporativas en dichas regiones. También, se valora la inversión que ha realizado el Banco para implementar una plataforma tecnológica robusta con el objetivo de desarrollar ventajas competitivas en su estrategia orientada al servicio, además de facilitar la gestión de control interno en las primeras etapas de crecimiento operativo. Otro aspecto valorado en la evaluación recae en que los accionistas han establecido un capital autorizado por US\$20 millones, es decir, el doble del valor de las acciones comunes emitidas al corte de análisis, lo que significa que existe una indicación de que los accionistas emitirán capital adicional en caso de ser necesario, a fin de afrontar riesgos no esperados o aumentos en las pérdidas acumuladas. A su vez, destacan los elevados índices de solvencia y liquidez que registra el Banco a la fecha de este análisis, en donde debe tomarse en cuenta que los mismos aún son consecuencia de la composición actual de los activos productivos, conformados al 100% por depósitos colocados en bancos e inversiones, sin

Instrumento

Calificación*

Entidad

BB.pa

Perspectiva

Estable

registrarse cartera crediticia. En adición, pondera a favor que el Banco mantiene un banco corresponsal de primer orden desde el inicio de sus operaciones.

Por otro lado, entre los factores que restringen la calificación, sobresale el poco tiempo operativo del Banco, lo que cobra mayor relevancia cuando se toma en cuenta su baja escala operativa. En este sentido, BPR aún se mantiene a la espera de poder concretar sus primeras colocaciones de cartera crediticia, por lo que existe un desfase con el saldo de cartera crediticia proyectada a inicios del ejercicio fiscal actual. Además, resulta habitual que las entidades cuyas operaciones recién inician registren elevadas concentraciones dentro de sus balances (deudores y depositantes), por lo que a medida que el Banco se vaya consolidando, este será un factor que seguirá formando parte de sus retos en el corto y mediano plazo. Adicionalmente, el corto tiempo de operaciones y bajo ritmo de crecimiento incidiría en la acumulación de pérdidas en los primeros años, lo que impactará sobre el patrimonio de la Entidad hasta que se logre estabilizar el negocio y empiece a generar rentabilidades positivas. Por otro lado, es de mencionar que, el Gobierno de la República Dominicana cuenta con una calificación en grado especulativo (Ba3 con perspectiva estable otorgada por Moody's Investor Service), siendo esta una calificación menor a la que ostenta el Estado panameño (Baa2 perspectiva positiva).

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, adoptando una postura mínima de riesgos. En ese sentido, Equilibrium seguirá de cerca el desarrollo

del desempeño del Banco, así como también cualquier evento que pueda impactar el nivel de riesgo de la Entidad, comunicando de manera oportuna al mercado cualquier tipo de 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 descalses 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 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 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 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

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	Omnimedia, 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 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.

Participación de Mercado

Al 30 de junio de 2017, BPR Bank, S.A. mantiene una participación cuyos niveles son muy cercanos a 0.0%, debido a que el Banco se encuentra recién en su primer año de operación. La Entidad todavía no cuenta con una cartera de créditos.

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, 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.

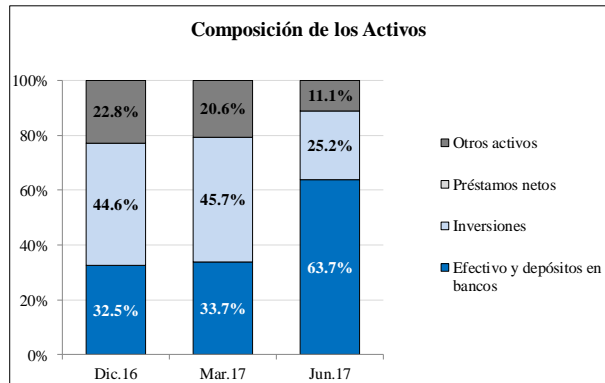
Actualmente existe un Manual de Cumplimiento de Prevención y Conozca a su Cliente y de Cuentas Inactivas, así como una Política de Actualización de Expedientes, Cierre de Cuentas y de Capacitación de empleados y directores en materia de prevención; así como también la instauración de un procedimiento 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 30 de junio de 2017, los activos de BPR ascienden a US\$17.1 millones, lo que representa un incremento de 87.2% con respecto a junio de 2016, fecha en la cual el Banco da inicio a sus actividades. Al encontrarse el Banco en etapas muy tempranas, el incremento se debe al aumento de 96.9% de los activos líquidos (efectivos y

depósitos en banco + inversiones), debido a que aún no se han otorgado préstamos. De acuerdo con la Administración de BPR, a la fecha del presente informe ya existen préstamos aprobados que están próximos a desembolsarse. Debe tomarse en cuenta que el Banco maneja una proyección de cartera de préstamos que asciende a US\$18.4 millones para el cierre de año.



Fuente: BPR Bank / Elaboración: Equilibrium

Tal como se muestra en la gráfica anterior, para los cierres de diciembre 2016 y marzo 2017 se observa una mayor participación de las inversiones, dada la necesidad del Banco de rentabilizar su posición de liquidez. La composición del balance resulta distinta para el corte de junio 2017, debido a que se capta un mayor volumen de depósitos por parte de clientes, los cuales aún no han sido recolocados a inversiones o a cartera de préstamos.

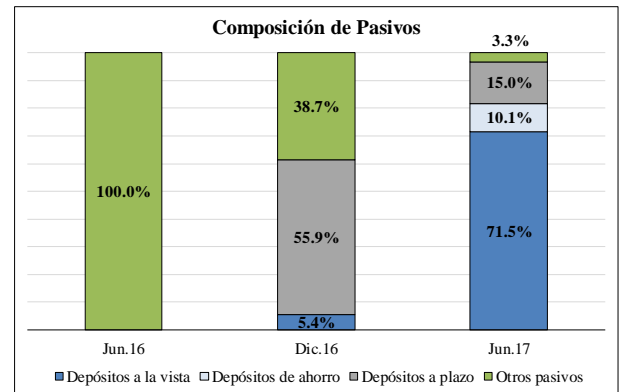
Para el corto plazo, el plan estratégico de BPR contempla el manejo de una cartera de préstamos colocada casi en su totalidad en la República Dominicana, para posteriormente diversificar su exposición crediticia hacia otros países de Centroamérica y el Caribe, teniendo como mercado objetivo empresas medianas y personas naturales con un alto poder adquisitivo.

Además, el Banco estima una cartera de préstamos distribuida en pocos clientes, situación que los deja expuestos a una alta concentración en relación a sus deudores, factor que resulta habitual al inicio de actividades de cualquier entidad bancaria. Dicho lo anterior, el Banco tratará de que alrededor del 70% de su cartera se encuentre bajo el amparo de garantías reales.

Debido a la ausencia de cartera de préstamos para los periodos evaluados y que no se han constituido reservas por dicho motivo, aún no aplica la medición de índices de calidad de cartera, a los cuales Equilibrium dará seguimiento una vez se registren los primeros saldos crediticios.

Pasivos y Estructura de Fondo

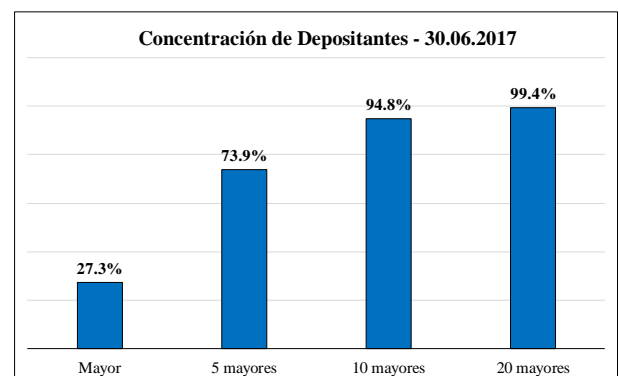
Al cierre del primer semestre del 2017, los pasivos del Banco ascienden a US\$11.0 millones, presentando un aumento considerable (+1026.3%) con respecto a los US\$974.9 mil registrados al cierre fiscal de 2016. La gráfica que se muestra a continuación permite observar la evolución de los pasivos:



Fuente: BPR Bank / Elaboración: Equilibrium

En la actualidad, la principal fuente de fondeo del Banco corresponde a los depósitos captados de clientes, cuya representación sobre los pasivos totales alcanza el 96.7% al 30 de junio de 2017. En ese sentido, para los primeros seis meses del ejercicio actual, se observa un incremento importante (+201.8%) en los depósitos a plazo, además de que se observa por primera vez la presencia de depósitos de ahorro, rubro que asciende a US\$1.1 millones. Cabe señalar que, a fecha de este análisis, el 91.8% del total de los depósitos de clientes son de partes relacionadas. Las proyecciones que maneja el Banco contemplan que, para el cierre del 31 de diciembre de 2017, las captaciones provenientes por parte de depósitos de clientes ascenderán a US\$29.4 millones, en donde se dará especial observación al porcentaje de depósitos que provenga de partes relacionadas.

En relación a sus principales depositantes, 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 en donde el 99.4% de sus captaciones se concentran en sus 20 mayores depositantes.



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 con entidades internacionales para el manejo de líneas de créditos. De igual manera, la administración contempla el uso de parte de su cartera de inversiones como colateral para la adquisición de líneas de margen o contratos repos de corto plazo. En ese sentido, es de mencionar que, desde mediados de octubre del presente año, el Banco cuenta con una línea de crédito aprobada por US\$2.0 millones con MMG Bank.

Por otro lado, para el cierre del primer semestre de 2017, BPR cuenta con un patrimonio neto que totaliza US\$6.1 millones, registrando un decrecimiento de 31.9% en relación a junio de 2016. Es de mencionar que, dicho descenso se sustenta por las pérdidas acumuladas en su estado de resultados, las mismas que ascienden a US\$3.9 millones a fecha de este análisis. Se debe considerar que el descenso que registra el patrimonio neto cambiará progresivamente su tendencia a medida que el Banco empiece a generar rentabilidades positivas, en ese sentido, la Entidad constituyó un capital social por US\$10.0 millones (muy por encima de los US\$3.0 millones mínimos requeridos) para absorber las pérdidas producto de sus primeros ejercicios operativos.

Solvencia

Al 30 de junio de 2017, el Banco reporta un Índice de Adecuación de Capital (IAC) de 89.1%, presentando un ajuste en relación al 193.3% registrado a diciembre de 2016. Por un lado, el reconocimiento de pérdidas durante los 6 primeros meses del año 2017 ha incidido en la disminución de 20.2% observada en los fondos de capital, durante el periodo analizado; lo cual también coincide con un aumento en los activos ponderados por riesgo, más que todo por un aumento en el volumen de activos, no por un mayor nivel de riesgo de los mismos.

Tal como es habitual en los bancos que se encuentran en sus primeras etapas de crecimiento, el índice de suficiencia patrimonial se reducirá progresivamente a medida que el Banco crezca sus activos ponderados por riesgo, primordialmente por concepto de colocación de cartera crediticia. A la fecha de este análisis, los depósitos colocados en bancos y el portafolio de inversiones del Banco mantienen una elevada participación en la estructura de balance, razón por la cual existe una baja exigibilidad de capital, en función a que dichos activos son ponderados en baja medida de acuerdo a la normativa vigente.

Asimismo, BPR proyecta que su IAC se estabilizará hasta ubicarse cerca del umbral de 12.0% para el año 2019. En este sentido, la administración del Banco ha contemplado la debida gestión de su solvencia, de manera que la evolución de sus indicadores de suficiencia patrimonial se mantenga alineada al crecimiento de los activos productivos. Favorablemente, el Banco aprobó un capital autorizado de hasta US\$20.0 millones, es decir, una disponibilidad de US\$10.0 millones de capital social adicional, en caso de ser necesario. Esto último es relevante de cara a la capacidad de afrontar escenarios de estrés que involucren un mayor volumen de pérdidas para el Banco, ya sea por su propia operatividad o por el surgimiento de riesgos no esperados.

Rentabilidad y Eficiencia

Producto de su crecimiento en los 12 meses previos, el Banco ya comienza a generar ingresos por intereses sobre inversiones y depósitos en bancos, pero que en términos absolutos aún contribuyen poco con los resultados. El 89.6% de los intereses devengados proviene de las inversiones en valores, situación que irá cambiando conforme crezca la cartera de préstamos.

Otro aspecto que se logra identificar es que el Banco maneja un alto margen financiero, debido al bajo volumen de intereses pagados sobre depósitos de clientes, en parte porque la mayoría de los mismos habían sido captados bajo la modalidad a la vista. En cambio, el margen neto de intermediación, es decir, el diferencial entre el rendimiento promedio de activos productivos versus el costo de fondeo promedio, equivale 1.2%, principalmente por el bajo nivel de rendimiento de los activos en general, dada la ausencia de cartera crediticia.

Para el primer semestre del 2017, el Banco registra pérdidas por US\$1.4 millones, valor que eleva el monto de pérdidas retenidas en su patrimonio hasta US\$3.9 millones. Dichos resultados se han acentuado por la ausencia de préstamos en el balance, al mismo tiempo que la base de gastos operativos muestra una tendencia creciente, sin mencionar que el crecimiento en activos implica un largo proceso de maduración de los rendimientos de activos productivos, a menor velocidad que el reconocimiento del costo financiero. A modo de aclaración, el crecimiento de los gastos generales y administrativos constituye una coyuntura habitual para bancos que buscan crear ventajas competitivas, principalmente por las inversiones realizadas en infraestructura, tecnología y recursos humanos

Según el plan de negocio elaborado por BPR, se estima cerrar el 2017 con una pérdida neta de US\$2.0 millones, manteniendo indicadores de rentabilidad negativa hasta alcanzar su punto de equilibrio, proyectado para el cierre del ejercicio de diciembre del año 2019.

Liquidez y Calce de Operaciones

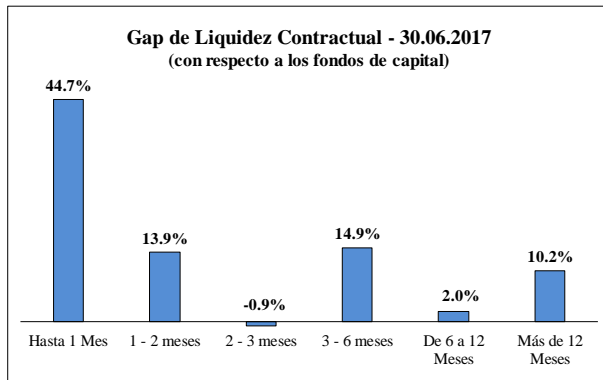
Al 30 de junio de 2017, los activos líquidos (efectivo, depósitos en bancos e inversiones) del Banco ascienden a US\$15.2 millones, presentando un incremento de 96.9% interanualmente. Los fondos líquidos disponibles del Banco representan el 88.9% del total de los activos. Estos elevados índices de liquidez se reducirán progresivamente conforme el Banco logre cumplir su proyección financiera, especialmente al dar inicio a la colocación de créditos.

A la fecha de análisis, el 59.1% de la liquidez del Banco corresponde a depósitos colocados a plazos y el 40.9 % a depósitos colocados a la vista. Cabe mencionar que, a fecha de este informe, el Banco mantiene sus depósitos a la vista colocados en su banco corresponsal, que es de primer orden a nivel internacional, mientras que el resto de depósitos colocados a plazo se encuentran en bancos locales con trayectoria y prestigio tanto a nivel local como internacional.

Debido al elevado nivel de liquidez en balance, en conjunto con una alta presencia de patrimonio en la estructura de fondeo, se observan ratios de liquidez relativamente holgados con respecto a los pasivos totales. En este sentido, el índice de liquidez equivale 147.5% al cierre de junio 2017, es decir casi 5 veces por encima del límite regulatorio (30%).

En relación al calce contractual de activos y pasivos, a excepción de la banda del plazo de 61 a 90 días (-0.9%), se observan brechas acumuladas positivas para todos sus

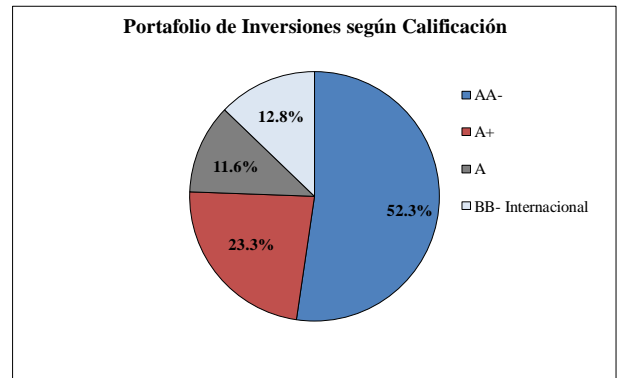
plazos de corto plazo, tal como se muestra en la gráfica a continuación:



Fuente: BPR Bank / Elaboración: Equilibrium

En relación al portafolio de inversiones que maneja el Banco, el 87.2% del valor de mercado presenta calificación grado de inversión local; mientras que el 12.8% restante corresponde a un bono soberano de la República Dominicana, cuya calificación es Ba3 (debajo del grado de inversión internacional), otorgada por Moody's Investors Service, que en la escala comparativa equivale a BB-. Dicho lo anterior, los títulos locales que están bajo posesión del Banco se distribuyen en cuatro bancos de la plaza bancaria local. A su vez, el Banco ha optado por

invertir en instrumentos a corto plazo, toda vez que el 75.6% de su cartera de inversiones corresponden a Valores Comerciales Negociables (VCN's).



Fuente: BPR Bank / Elaboración: Equilibrium

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

BPR BANK, S.A.
BALANCE GENERAL
en dólares

	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
ACTIVOS:				
Efectivo y efectos de caja	773	1,000	500	500
Depósitos a la vista en bancos	8,605,155	466,687	1,157,549	4,448,056
Depósitos a plazo en bancos	10,019	6,500,000	1,600,000	6,425,000
Total Caja y Bancos	8,615,947	6,967,687	2,758,049	10,873,556
Inversiones en valores disponibles para la venta	0	738,450	1,286,230	550,405
Inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento	0	0	2,499,739	3,749,640
Total Inversiones	0	738,450	3,785,969	4,300,045
Total de Fondos Disponibles	8,615,947	7,706,137	6,544,018	15,173,601
Préstamos	0	0	0	0
Créditos vigentes	0	0	0	0
Créditos vencidos	0	0	0	0
Créditos morosos	0	0	0	0
Menos:				
Reserva para protección de cartera	0	0	0	0
Primas de seguros por pagar, intereses y comisiones no ganadas	0	0	0	0
Préstamos y descuentos netos	0	0	0	0
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	467,632	560,546	820,024	780,812
Activos intangibles	459,382	581,015	763,944	715,286
Depósito restringido	250,000	250,000	250,000	250,000
Otros activos	13,438	23,747	101,751	153,500
TOTAL DE ACTIVOS	9,806,399	9,121,445	8,479,737	17,073,199
PASIVOS:				
Depósitos a la vista	0	0	52,440	7,855,444
Depósitos de ahorro	0	0	0	1,113,689
Depósitos a plazo	0	0	545,000	1,645,000
Total de depósitos	0	0	597,440	10,614,133
Cuentas por pagar	185,329	83,772	229,661	81,115
Gastos acumulados por pagar	16,612	0	89,866	135,354
Acumulación de prestaciones laborales	3,795	63,317	14,580	36,448
Impuesto y retención por pagar	11,649	20,543	43,328	112,844
TOTAL DE PASIVOS	217,385	167,632	974,875	10,979,894
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:				
Acciones comunes	6,000,000	6,000,000	10,000,000	10,000,000
Capital adicional pagado	4,000,000	4,000,000	0	0
Valuación de inversiones en valores	0	0	-17,623	-2,811
Reserva dinámica	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-410,986	-1,046,187	-2,066,529	-1,426,369
Utilidades (pérdidas) acumuladas de periodos anteriores	0	0	-410,986	-2,477,515
TOTAL PATRIMONIO	9,589,014	8,953,813	7,504,862	6,093,305
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	9,806,399	9,121,445	8,479,737	17,073,199

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

	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Ingresos Financieros	441	1,502	48,529	81,621
Intereses ganados sobre préstamos	0	0	0	0
Intereses ganados sobre depósitos en bancos	0	1,502	7,644	8,529
Intereses ganados sobre inversiones en valores	441	0	40,885	73,092
Gastos Financieros	0	0	169	10,292
Gastos de intereses sobre depósitos	0	0	169	10,292
Gastos de intereses sobre financiamientos recibidos	0	0	0	0
Resultado financiero bruto	441	1,502	48,360	71,329
Comisiones netas	0	469	389	2,011
Resultado financiero antes de provisiones	441	1,033	47,971	69,318
Provisiones para préstamos incobrables	0	0	0	0
Resultado financiero después de provisiones	441	1,033	47,971	69,318
Otros ingresos (egresos)	0	0	0	-3,924
Total de ingresos de operación, neto	441	1,033	47,971	73,242
Gastos generales y administrativos	411,427	636,234	2,114,500	1,499,611
Gastos operacionales generales	231,323	298,480	786,143	607,416
Gastos de personal y otras remuneraciones	179,229	314,923	1,169,307	736,821
Depreciación y amortización	875	22,831	159,050	155,374
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	-410,986	-635,201	-2,066,529	-1,426,369
Impuesto sobre la renta	0	0	0	0
UTILIDAD NETA	-410,986	-635,201	-2,066,529	-1,426,369

BPR BANK, S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
LIQUIDEZ				
Inversiones / Activos líquidos	0.0%	9.6%	57.9%	28.3%
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Depósitos a la vista y ahorros	-	-	5259.4%	121.2%
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Depósitos totales	-	-	461.6%	102.4%
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Pasivos totales	3963.5%	4156.5%	282.9%	99.0%
(Efectivo + Dep. en bancos + Inversiones) / Depósitos a la vista y de ahorro	-	-	12479.1%	169.2%
(Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones) / Depósitos totales	-	-	1095.3%	143.0%
(Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones) / Pasivos totales	3963.5%	4597.1%	671.3%	138.2%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	n/a	100.0%	100.0%	99.4%
Índice de Liquidez Legal (al corte)	n/a	928.2%	928.2%	147.5%
SOLVENCIA				
Pasivos / Patrimonio (en número de veces)	0.0	0.0	0.1	1.8
Patrimonio / Activos	97.8%	98.2%	88.5%	35.7%
Activos fijos / Patrimonio	4.9%	6.3%	10.9%	12.8%
Obligaciones financieras / Pasivos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Depósitos / Pasivos	0.0%	0.0%	61.3%	96.7%
Depósitos a plazo / Depósitos	-	-	91.2%	15.5%
Índice de Adecuación de Capital ⁷	n/a	n/a	193.3%	89.1%
RENTABILIDAD				
ROAA ¹	N.D.	-6.7%	-22.6%	-21.8%
ROAE ²	N.D.	-6.9%	-24.2%	-38.0%
Rendimiento promedio sobre inversiones (sólo intereses)	N.D.	0.0%	2.2%	4.5%
Rendimiento promedio sobre activos productivos ³ (sólo intereses)	N.D.	0.0%	1.8%	1.4%
Costo de fondeo promedio ⁴	N.D.	0.0%	0.1%	0.2%
Spread financiero (sólo intereses)	N.D.	0.0%	1.7%	1.2%
Margen financiero ⁵ (sólo intereses)	100.0%	100.0%	99.7%	87.4%
Componente extraordinario en utilidades	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%
EFICIENCIA				
Gastos operativos / Ingresos financieros	93294.1%	42359.1%	4357.2%	1837.3%
Gastos operativos / Margen bruto	93294.1%	42359.1%	4372.4%	2102.4%
Gastos de personal / Ingresos financieros	40641.5%	20966.9%	2409.5%	902.7%
Gastos generales y administrativos / Activos totales promedio	N.D.	6.7%	23.1%	11.4%
Eficiencia operacional ⁶	93294.1%	61590.9%	4407.9%	2293.2%
INFORMACIÓN ADICIONAL				
Ingresos anualizados por intermediación (US\$)	441	1,971	48,918	130,579
Costos anualizados de intermediación (US\$)	0	0	169	10,461
Resultado anualizado de la actividad de intermediación (US\$)	441	1,971	48,749	120,118
Número de depositantes	0	4	4	31
Depósito promedio (US\$)	N/A	0	149,360	342,391
Número de oficinas	1	1	1	1

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

Instrumento	Calificación Anterior*	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 28 de junio de 2017.*

ANEXO II

Accionistas al 30.06.2017

Accionistas	Participación
Husky International, Corp.	100.0%
Total	100%

Fuente: BPR / Elaboración: Equilibrium

Directorio al 30.06.2017

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 30.06.2017

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
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

© 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.