



Equilibrium Calificadora de Riesgo S.A.

BPR BANK, S.A.

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación

Sesión de Comité: 29 de mayo de 2019.

Contacto:

(507) 214-3790

Cecilia González

Analista

cgonzalez@equilibrium.com.pa

Ana Lorena Carrizo

Jefe de Análisis de Riesgo

acarrizo@equilibrium.com.pa

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, 2017 y 2018; así como Estados Financieros No Auditados al 31 de marzo de 2019 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: Tras la evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió mantener la categoría BB.pa otorgada como Entidad a BPR Bank, S.A. (en adelante BPR o el Banco). La perspectiva se mantiene Estable.

La calificación asignada a BPR, Bank se sostiene 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 dicha región.

También aporta de manera favorable la calidad estratégica de la administración que, de la mano de un recurso humano capacitado, busca posicionarse como un banco que ofrece productos y servicios financieros diferenciados a personas naturales o jurídicas con un alto poder adquisitivo principalmente en el mercado dominicano y en la región norte de América Latina. En esa línea, se destaca 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. Por otro lado, se destaca el holgado Índice de Adecuación de Capital (IAC) que aún mantiene la Entidad a la fecha de esta revisión, considerando que el mismo es propio de la estructura de operación. Asimismo, 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. Este exceso de liquidez antes mencionado logra impactar los gastos financieros de BPR ajustando sus márgenes.

| Instrumento | Calificación* |
|--------------------|----------------|
| Entidad | BB.pa |
| Perspectiva | Estable |

(*) Para mayor detalle sobre la definición de las calificaciones ver Anexo I en la última sección del informe.

De igual manera, pondera favorablemente en la evaluación, el compromiso adoptado por los accionistas de realizar aportes adicionales de capital, lo cual totaliza US\$10.0 millones durante el 2018. Dichas aportaciones se efectuaron considerando el entorno macroeconómico real en el que se desarrolló la Entidad en 2018 y tomando en cuenta que este es su segundo ejercicio completo de operatividad. Por otro lado, aporta positivamente a la calificación el dinamismo experimentado para 2018 en cuanto a la captación de depósitos de clientes, cuyo comportamiento estuvo por encima de lo establecido en sus proyecciones.

No menos importante, resulta en el evento extraordinario reflejado a principios del 2019, el cual posiciona al Banco en un mejor escenario para cumplir con sus proyecciones al cierre del 2019. El mismo que consistió en un depósito por US\$173.0 millones, el cual a la fecha está siendo invertido en US Treasuries a un máximo de 12 meses y con rendimientos aproximados de 2.4%.

No obstante a lo anterior, la calificación está limitada por el incumplimiento de las proyecciones en cuanto a la colocación de cartera, considerando que, a la fecha de análisis, la misma presenta un desfase (62.0% 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. Producto de lo anterior, en septiembre de 2018, BPR ajustó las proyecciones que tenían contempladas originalmente para el cierre del año fiscal 2018 y los años posteriores, dado que las proyecciones originales eran

inalcanzables. Dichas modificaciones se efectuaron considerando el modelo de negocio, las perspectivas actuales y el nuevo enfoque de mercado objetivo, el cual contempla expandir las colocaciones de préstamos del plan original de exclusivamente República Dominicana, hacia otros mercados (especialmente Costa Rica y el Norte de Latinoamérica). Para este propósito BPR ha firmado contratos con referidores en la región para captar préstamos, ya sea mediante colocaciones de préstamos bilaterales, mediante participaciones en préstamos sindicados con garantía hipotecaria o a través de la compra de instrumentos de deuda emitidos por empresas corporativas de la región. Los referidores (ex banqueros de la región) estarán recibiendo una comisión por préstamo o depósito que capten.

Asimismo, la calificación otorgada se encuentra limitada por 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.

También se considera el incumplimiento en las proyecciones de resultados, los cuales estuvieron 4.03% por debajo de lo esperado, debido a los menores ingresos de intereses sobre préstamos obtenidos, producto de no haber alcanzado los niveles de colocaciones estimados.

BPR Bank, S.A. mantiene como reto la consolidación de su plan estratégico y lograr que sus cifras reales sigan el comportamiento esperado en sus proyecciones, por ende, de no cumplirse para la próxima evaluación, la perspectiva asignada al Banco podría modificarse.

Finalmente, 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 revisadas/aprobadas en 2018 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 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 principalmente en República Dominicana y en menor escala en 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 se destaca el aporte anticipado de capital realizado en octubre de 2018 por US\$5.0 millones, el cual estaba originalmente proyectado para ser efectuado durante el primer semestre del 2019. El propósito de dicho aporte era cubrir anticipadamente las futuras necesidades de capital hasta el 2021.

Adicionalmente, en septiembre de 2018, BPR ajustó las proyecciones que tenían contempladas originalmente para el cierre del año fiscal 2018 y los años posteriores, dado que las proyecciones originales eran inalcanzables. Dichas modificaciones se efectuaron considerando las perspectivas actuales del negocio y el nuevo enfoque de mercado objetivo, el cual se amplía de República Dominicana hacia Costa Rica y el Norte de América Latina.

Igualmente se menciona como hecho relevante la separación del personal de crédito, el cual antes conformaba parte del área de negocio, y la contratación de un Gerente adicional en el área de negocio para separar las áreas de captaciones de activos y pasivos, al igual que los contratos firmados con referidores en la región para incrementar las captaciones tanto de activos como de pasivos.

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 gestionar inversiones en compañías de distintas industrias a lo largo de Centroamérica y el Caribe, principalmente República Dominicana.

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El Accionariado, Directorio y Plana Gerencial de BPR al 31 de diciembre de 2018 se presentan en el Anexo II del presente informe.

Participación de Mercado

Al 31 de diciembre de 2018, BPR Bank, S.A. mantiene una participación mínima dentro de la Banca de Licencia Internacional en cuanto a captaciones, colocaciones y patrimonio según se detalla:

| Participación Banca Internacional | BPR Bank, S.A. | | |
|--------------------------------------|----------------|--------|--------|
| | Dic.16 | Dic.17 | Dic.18 |
| Créditos Directos | 0.0% | 0.01% | 0.09% |
| Depósitos Totales | 0.0% | 0.25% | 0.61% |
| Patrimonio | 0.0% | 0.17% | 0.40% |

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.

En cuanto a la Gestión de la Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, el departamento cuenta con un Comité de Cumplimiento que se reúne mensualmente, en donde participan tres miembros de la Junta Directiva. 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.

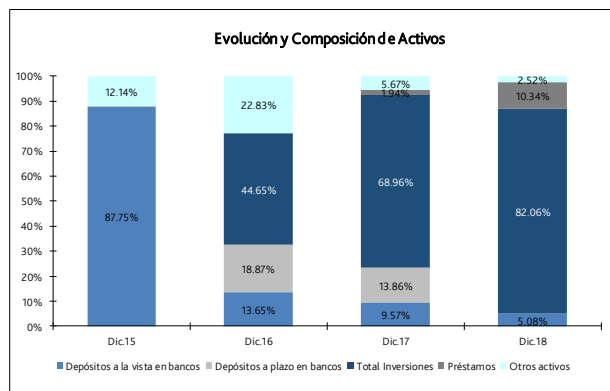
Equilibrium considera que la gestión integral de riesgos de BPR es adecuada, respecto a sus procedimientos, los cuales se enmarcan dentro de lo requerido por las regulaciones locales.

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

Al 31 de diciembre de 2018, los activos del Banco ascienden a US\$73.7 millones, presentando un incremento de US\$40.9 millones o 124.58% en comparación a diciembre de 2017. Es importante señalar que BPR inicia formalmente sus operaciones en junio de 2016 por lo que el presente cierre fiscal (diciembre de 2018) representa el segundo año de operaciones de la Entidad. En línea con lo mencionado, el incremento en activos es sustentado principalmente por el crecimiento presentado en las carteras de inversiones (+US\$37.9 millones o 167.24%) y préstamos (+US\$7.0 millones o 1,096.73%), el cual es parcialmente mitigado por una disminución de US\$3.9 millones o 51.28% en los niveles de efectivo y depósitos interbancarios. La disminución en los niveles de efectivo y depósitos va en línea con la estrategia de la Gerencia de obtener mayores retornos sobre sus activos, mediante la colocación de exceso de liquidez en US Treasuries, los cuales son altamente líquidos que computan para el cálculo regulatorio de la liquidez y el LCR.

Tal como se observa en la siguiente gráfica, al 31 de diciembre de 2018, el portafolio de inversiones continúa siendo el rubro más importante del balance, representando el 82.06% del total de activos, seguido de la cartera de préstamos y el efectivo y depósitos interbancarios, los cuales representan el 10.36% y 5.08% del total de activos, respectivamente.

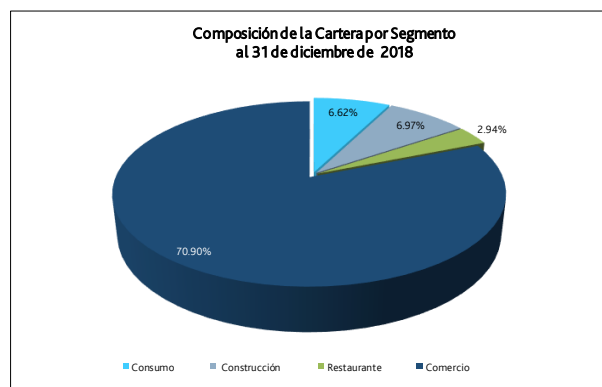


Fuente: BPR Bank / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la cartera de colocaciones, cabe resaltar que, a pesar de registrarse un incremento de US\$7.0 millones con

respecto a diciembre de 2017, la misma se ubica US\$13.1 millones o 62.00% por debajo de lo proyectado por la Gerencia (US\$20.1 millones). Dicho incumplimiento con respecto a las proyecciones establecidas es producto de la política monetaria implementada por el Banco Central de República Dominicana durante el 2017 que, redujo sustancialmente las tasas activas en los primeros meses del 2018. Este contexto afectó directamente la competitividad de BPR, ya que estaba ofreciendo mayores tasas que sus competidores. Adicional a lo comentado, la Gerencia realizó una revisión de la estrategia del Banco en septiembre de 2018, en la cual se decide expandir las colocaciones de préstamos del plan original de exclusivamente República Dominicana, hacia otros mercados (especialmente Costa Rica y el Norte de Latinoamérica), además se acordó invertir en deuda (bonos corporativos) en la región norte de América Latina. Para este propósito se firman contratos con referidores en la región para captar préstamos, ya sea mediante colocaciones de préstamos bilaterales, mediante participaciones en préstamos sindicados o a través de la compra de instrumentos de deuda emitidos por empresas corporativas de la región. Los referidos (ex banqueros de la región) estarán recibiendo una comisión por préstamo o depósito que capten. Cabe resaltar que la nueva estrategia del banco es que los préstamos tengan garantía hipotecaria.

Al 31 de diciembre de 2018, BPR cuenta con una cartera de préstamos la cual totaliza US\$7.6 millones (US\$638.5 mil a diciembre de 2017), compuesta en un 93.38% por préstamos corporativos en donde el mayor deudor se encuentra en el segmento de comercio, representando el 70.90% del total de la cartera, seguido de servicio en 12.56% y otros segmentos en 9.91%. El 6.62% restante se compone de préstamos personales según se observa en la siguiente gráfica.



Fuente: BPR Bank / Elaboración: Equilibrium

En esa línea, cabe mencionar que el 14.44% de los créditos otorgados lo constituyen transacciones realizadas con partes relacionadas, de los cuales el 45.31% se encuentra garantizados por depósitos.

Al analizar el portafolio de colocaciones de BPR por nivel de riesgo de deudor, se observa que el 93.03% de la cartera se encuentra clasificada como Normal a diciembre de 2018 (100.0% a diciembre de 2017), mientras que la cartera pesada¹ exhibe un incremento de 6.97% a diciembre 2018, sustentado en un crédito reclasificado subnormal debido al

¹ Créditos en categoría subnormal, dudoso e irrecuperable.

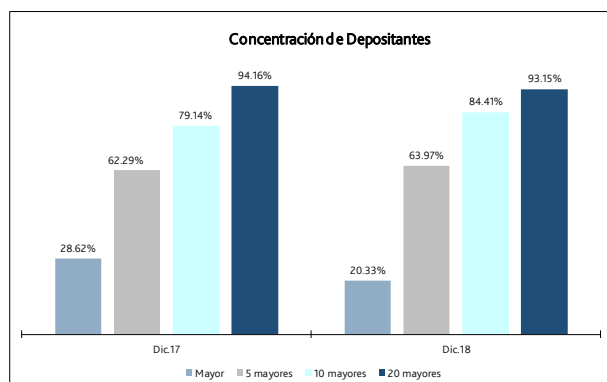
incumplimiento de algunas disposiciones legales contenidas en el contrato de crédito. Según lo indicado por la Gerencia, este crédito no cuenta con morosidad mayor a 30 días, motivo por el cual el Banco no presenta saldos morosos ni vencidos al corte evaluado.

Pasivos y Estructura de Fondeo

Al 31 de diciembre de 2018, los pasivos del Banco ascienden a US\$62.4 millones, registrando un aumento de 120.13% en relación a los US\$28.3 millones reportados a diciembre de 2017, producto del aumento en las captaciones de depósitos (+US\$33.6 millones o 120.11%). Cabe resaltar que los niveles de depósitos alcanzados al 31 de diciembre de 2018 (US\$61.5 millones) excede en US\$8.0 al nivel proyectado para el cierre del 2018 (US\$53.0 millones).

El incremento en depósitos se da principalmente en los depósitos a plazo (+174.33%) y en menor escala en los depósitos a la vista (+78.75%). Al 31 de diciembre de 2018, los depósitos a la vista y a plazo representan 9.07% y 11.83%, respectivamente, del total de depósitos. Igualmente, se destaca que el 81.46% de los depósitos captados son provenientes de partes relacionadas.

Considerando que el Banco se encuentra en una etapa temprana en cuanto al desarrollo de su plan de negocios, el mismo mantiene una base reducida de depositantes concentrando en sus 20 mayores depositantes el 93.15% (94.16% a dic.17) del total de sus captaciones.



Fuente: BPR Bank / Elaboración: Equilibrium

Cabe indicar que a principios del año 2019, el Banco recibió por parte de una empresa relacionada un depósito por US\$173.0 millones, el cual no está contemplado dentro de sus proyecciones para el ejercicio fiscal 2019. Dicho depósito se mantiene a la fecha invertido en Bonos del Tesoro Americano.

El Patrimonio neto del Banco, registró un incremento de 152.57% con respecto a diciembre de 2017 hasta alcanzar US\$11.4 millones (US\$4.5 millones a diciembre de 2017). Lo anterior es producto a la capitalización² de US\$10.0 millones durante los últimos 12 meses, incluyendo la capitalización adelantada de US\$5.0 millones realizada durante el mes de octubre de 2018, con el propósito de cubrir anticipadamente las futuras necesidades de capital hasta el año 2021, según lo indicado por la Gerencia. Por otro lado, BPR continúa reportando pérdidas acumuladas

² Capitalización que estaba proyectada para el primer semestre del 2019.

que se derivan de su etapa operativa inicial (US\$8.2 millones incluyendo la pérdida del ejercicio). Adicionalmente, para esta evaluación se observa la constitución de reservas dinámicas por US\$25.8 mil correspondiente a las facilidades crediticias que se encuentran en categoría normal de acuerdo con lo establecido por el Acuerdo 4-2013.

Solvencia

Al 31 de diciembre de 2018, el Banco reporta un Índice de Adecuación de Capital de 36.19%, registrando un incremento en comparación al 29.29% presentado a diciembre de 2017. Este porcentaje es producto de la capitalización de US\$10 millones realizada durante los últimos 12 meses y explicada en el párrafo anterior.

Es habitual que el Banco presente cambios significativos en los niveles de solvencia, dado que se encuentra en etapas tempranas de operatividad, considerando que los fondos de capital aportados absorben las pérdidas de los primeros años de actividad. En ese sentido, a medida que el Banco logre cumplir con el crecimiento proyectado, los activos ponderados por riesgo irán aumentando progresivamente, y el IAC disminuyendo, una vez que la Entidad incremente su colocación de cartera.

Adicionalmente, las nuevas proyecciones estiman niveles de adecuación de capital de alrededor del 23.89% para el cierre de 2019 y cerca del 19.63% para el año 2020, alineados, al moderado crecimiento estimado de su balance.

Rentabilidad y Eficiencia

Al 31 de diciembre de 2018, BPR reporta una pérdida neta de US\$2.8 millones, la cual es 6.22% inferior a la pérdida alcanzada al cierre del ejercicio fiscal anterior. La menor pérdida obedece a los mayores ingresos financieros obtenidos especialmente mediante el portafolio de inversiones.

Al cierre fiscal 2018, los ingresos financieros de BPR ascienden a US\$1.2 millones, monto que se ubica 321.55% superior a lo reportado a diciembre de 2017, pero 4.03% 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 mayores ingresos por intereses sobre préstamos (únicamente US\$162.7 mil a diciembre de 2018). Por otro lado, la dificultad presentada por el Banco 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. En ese sentido, a diciembre de 2018, BPR genera ingresos por intereses sobre inversiones que ascienden a US\$1.1 millones, los cuales aumentan 296.71% con respecto a diciembre de 2017, y representan el 85.18% de los ingresos totales.

Los gastos financieros ascienden a US\$569.9 mil, presentado un incremento significativo al compararse con el mismo periodo del año 2017 (+311.28%), producto del dinamismo exhibido en la captación de depósitos. De lo expuesto, se observa que el resultado financiero bruto alcanza US\$665.9 mil, el cual arroja un margen financiero

de 53.89% (52.74% a diciembre de 2017), explicado por el mayor crecimiento de los ingresos financieros con respecto a los gastos financieros.

BPR reporta provisiones por un total de US\$62.0 mil, de las cuales US\$46.0 mil corresponden a la cartera de inversiones y US\$16.0 mil a la cartera de préstamos, de acuerdo al modelo establecido bajo NIIF9.

Por otro lado, a pesar de que el Banco reporta ingresos de operaciones por US\$619.7 mil (+231.59% con respecto a diciembre de 2017), los cuales son absorbidos por los gastos operativos, los cuales ascienden a US\$3.4 millones y presentan un incremento de 8.02% al 31 de diciembre de 2018.

Cabe resaltar que las pérdidas registradas por BPR se encuentran aproximadamente US\$138.1 mil (5.29%) por encima de lo contemplado en las proyecciones para el cierre del 2018.

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 año 2021. No obstante, producto del importante depósito recibido en el primer trimestre de 2019, el cual deja un margen neto de interés positivo entre su costo y la inversión en Bonos del Tesoro de Estados Unidos de América (US Treasuries) de aproximadamente US\$80 mil, es probable que el Banco pueda alcanzar su punto de equilibrio antes de lo estimado.

Liquidez y Calce de Operaciones

Al 31 de diciembre de 2018, los activos líquidos (efectivo y depósitos en bancos + inversiones) del Banco ascienden a US\$64.2 millones, presentando un incremento de 111.88% respecto a diciembre de 2017. Estos activos líquidos mantienen una participación de 87.14% de los activos totales. Este exceso de liquidez se irá reduciendo progresivamente a medida que el Banco empiece a fortalecer su operación y colocar cartera de préstamos.

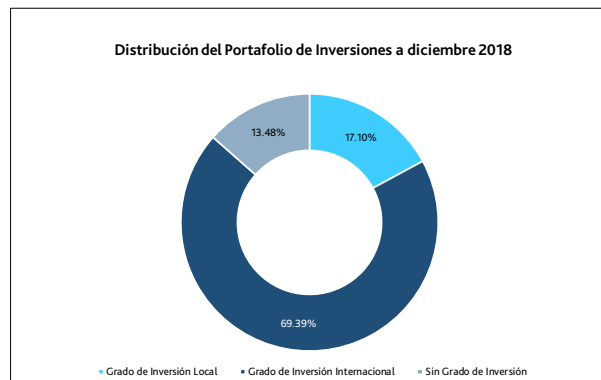
La mayor parte de la liquidez corresponde al portafolio de inversiones que mantiene el Banco a la fecha de análisis (82.06% del activo), el resto se encuentra distribuido en menor medida en depósitos a la vista (5.08%) colocados en bancos. En ese sentido, el exceso de liquidez ya mencionado conlleva a que BPR presente un índice de liquidez legal de 106.10%, muy por encima del presentado por el Sistema. En cuanto al índice de LCR, que entró en vigencia en enero

de 2019, el Banco reporta a diciembre de 2018 niveles superiores a 1500%.

El portafolio de inversiones reporta mayor exposición en emisores Gubernamentales (especialmente USA y Panamá), los cuales ascienden a US\$35.4 millones y representan el 58.14% del portafolio de inversiones.

Al 31 de diciembre de 2018, se observa una mayor participación del portafolio de inversiones dada la necesidad del Banco de rentabilizar su posición de liquidez. A su vez, del mismo se encuentra calificado en categoría grado de inversión (69.39% calificado en grado de inversión internacional y 17.10% local), además de que alrededor del 58.14% corresponden a bonos estatales de Panamá y Estados Unidos, siendo la mayoría de ellos de alta calidad y rápida realización.

A continuación, se presenta la composición del portafolio de inversiones:



Respecto al calce contractual entre activos y pasivos, al cierre de diciembre de 2018 la banda de 0-30 días presenta brechas acumuladas negativas que representan 0.17 veces los fondos de capital del Banco, mientras que, para el resto de tramos superior a 3 meses, el descalce acumulado pasa a representar 3.28 veces, lo cual se revierte al medir el calce mayor a 12 meses, el mismo que resulta positivo equivalente a 0.96 veces de los fondos de capital del Banco, explicado principalmente por vencimientos inversiones e préstamos. Como mitigante, la Entidad cuenta con inversiones líquidas y línea de crédito con MMG Bank, la cual tiene una disponibilidad limitada de US\$2.0 millones, lo que mitigaría en parte hacer frente ante escenarios de estrés de liquidez, adicional, de bancos corresponsales de primer orden como lo es Citibank N.A. (USA) y Banesco USA.

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

| | Dic.15 | Dic.16 | Dic.17 | Dic.18 |
|--|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| ACTIVOS: | | | | |
| Efectivo y efectos de caja | 773 | 500 | 500 | 500 |
| Depósitos a la vista en bancos | 8,605,155 | 1,157,549 | 3,141,015 | 3,746,681 |
| Depósitos a plazo en bancos | 10,019 | 1,600,000 | 4,550,000 | 0 |
| Total Disponible | 8,615,947 | 2,758,049 | 7,691,515 | 3,747,181 |
| Valores a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas integrales | 0 | 1,286,230 | 19,026,002 | 54,241,573 |
| Valores a valor razonable con cambios en resultado | 0 | 2,499,739 | 3,611,021 | 6,252,709 |
| Valor a costo amortizado | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total Inversiones | 0 | 3,785,969 | 22,637,023 | 60,494,282 |
| Préstamos | 0 | 0 | 638,487 | 7,640,979 |
| Créditos vigentes | 0 | 0 | 638,487 | 7,640,979 |
| Créditos vencidos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Créditos morosos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Menos: | | | | |
| Reserva para protección de cartera | 0 | 0 | 0 | 16,265 |
| Primas de seguros por pagar, intereses y comisiones no ganadas | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Préstamos y descuentos netos | 0 | 0 | 638,487 | 7,624,714 |
| Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras | 467,632 | 820,024 | 715,394 | 587,337 |
| Activos intangibles | 459,382 | 763,944 | 620,343 | 483,406 |
| Depósito restringido | 250,000 | 250,000 | 250,000 | 250,000 |
| Intereses por cobrar | 0 | 0 | 124,984 | 369,815 |
| Otros activos | 13,438 | 101,751 | 149,353 | 165,213 |
| TOTAL DE ACTIVOS | 9,806,399 | 8,479,737 | 32,827,099 | 73,721,948 |
| PASIVOS: | | | | |
| Depósitos a la vista | 0 | 52,440 | 15,526,963 | 27,754,522 |
| Depósitos de ahorro | 0 | 0 | 594,766 | 1,318,431 |
| Depósitos a plazo | 0 | 545,000 | 11,826,000 | 32,442,609 |
| Total de depósitos | 0 | 597,440 | 27,947,729 | 61,515,562 |
| Intereses por pagar | 0 | 0 | 100,021 | 507,568 |
| Cuentas por pagar | 185,329 | 229,661 | 55,869 | 33,643 |
| Gastos acumulados por pagar | 16,612 | 89,866 | 101,827 | 137,511 |
| Acumulación de prestaciones laborales | 3,795 | 14,580 | 51,537 | 69,394 |
| Impuesto y retención por pagar | 11,649 | 43,328 | 70,492 | 93,503 |
| TOTAL DE PASIVOS | 217,385 | 974,875 | 28,327,475 | 62,357,181 |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: | | | | |
| Acciones comunes | 6,000,000 | 10,000,000 | 10,000,000 | 20,000,000 |
| Capital adicional pagado | 4,000,000 | 0 | 0 | 0 |
| Valuación de inversiones en valores | 0 | (17,623) | (88,928) | (472,335) |
| Reserva dinámica | 0 | 0 | 0 | 25,836 |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio | (410,986) | (2,066,529) | (2,933,933) | (2,751,450) |
| Utilidades (pérdidas) acumuladas de periodos anteriores | 0 | (410,986) | (2,477,515) | (5,437,284) |
| TOTAL PATRIMONIO | 9,589,014 | 7,504,862 | 4,499,624 | 11,364,767 |
| TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO | 9,806,399 | 8,479,737 | 32,827,099 | 73,721,948 |

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

| | Dic.15 | Dic.16 | Dic.17 | Dic.18 |
|--|------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Ingresos Financieros | 441 | 48,529 | 293,162 | 1,235,817 |
| Intereses ganados sobre préstamos | - | - | 1,049 | 162,747 |
| Intereses ganados sobre depósitos en bancos | - | 7,644 | 26,775 | 20,441 |
| Intereses ganados sobre inversiones en valores | 441 | 40,885 | 265,338 | 1,052,629 |
| Gastos Financieros | - | 169 | 138,560 | 569,870 |
| Resultado financiero bruto | 441 | 48,360 | 154,602 | 665,947 |
| Comisiones netas | - | (389) | 4,767 | (247) |
| Resultado financiero antes de provisiones | 441 | 47,971 | 149,835 | 666,194 |
| Provisión para pérdida en préstamos | 0 | 0 | 0 | 16,265 |
| Provisión para pérdidas en inversiones | 0 | 0 | 0 | 46,001 |
| Resultado financiero después de provisiones | 441 | 47,971 | 149,835 | 603,928 |
| (Pérdida) ganancia en venta de inversiones | - | - | 5,591 | (7,505) |
| Otros ingresos (egresos) | - | 0 | 31,468 | 23,295 |
| Total de ingresos de operación, neto | 441 | 47,971 | 186,894 | 619,718 |
| Gastos generales y administrativos | 411,427 | 2,114,500 | 3,120,827 | 3,371,168 |
| Gastos operacionales generales | 231,323 | 786,143 | 1,242,109 | 1,453,828 |
| Gastos de personal y otras remuneraciones | 179,229 | 1,169,307 | 1,561,315 | 1,600,397 |
| Depreciación y amortización | 875 | 159,050 | 317,403 | 316,943 |
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta | (410,986) | (2,066,529) | (2,933,933) | (2,751,450) |
| Impuesto sobre la renta | - | - | - | - |
| UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA | (410,986) | (2,066,529) | (2,933,933) | (2,751,450) |

BPR BANK, S.A.

| INDICADORES FINANCIEROS | Dic.15 | Dic.16 | Dic.17 | Dic.18 |
|--|------------|-----------|-----------|-----------|
| LIQUIDEZ | | | | |
| Disponible ¹ / Depósitos totales | - | 461.64% | 27.52% | 6.09% |
| Disponible / Depósitos a la vista y ahorros | - | 5259.44% | 47.71% | 12.89% |
| Disponible / Activos | 87.86% | 32.53% | 23.43% | 5.08% |
| Activos líquidos + Inversiones / Depósitos totales | - | 1095.34% | 108.52% | 104.43% |
| Préstamos netos / Depósitos totales | - | 0.00% | 2.28% | 12.39% |
| Préstamos netos / Fondo total | 0.00% | 0.00% | 2.28% | 12.39% |
| 20 mayores depositantes / Total de depósitos | - | 100.00% | 94.16% | 93.15% |
| Disponible / 20 mayores depositantes (en veces) | - | - | 0.29 | 0.13 |
| Liquidez Legal (30.0%) | - | 834.47% | 147.85% | 106.10% |
| CAPITAL | | | | |
| IAC ² (mínimo 8%) | - | 193.28% | 29.29% | 36.19% |
| Capital primario / Activos ponderados por riesgo | - | 193.28% | 29.29% | 36.11% |
| Pasivos totales / Patrimonio (veces) | 0.02 | 0.13 | 6.30 | 5.49 |
| Pasivos totales / Activos totales | 2.22% | 11.50% | 86.29% | 84.58% |
| Pasivos totales / Capital y Reservas | 0.04 | 0.10 | 2.83 | 3.11 |
| Préstamos brutos / Patrimonio | 0.00% | - | 0.14 | 0.67 |
| Cartera vencida y morosa / Patrimonio neto | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Compromiso patrimonial ³ | 0.00% | 0.00% | 0.00% | -0.37% |
| 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 | - | - | - | 3.05% |
| 20 mayores deudores / Préstamos brutos | - | - | - | - |
| RENTABILIDAD | | | | |
| ROAE ⁵ | - | -24.18% | -48.88% | -34.69% |
| ROAA ⁶ | - | -22.60% | -14.21% | -5.16% |
| Margen financiero | 100.00% | 99.65% | 52.74% | 53.89% |
| Margen operacional neto ⁸ | 100.00% | 98.85% | -1000.79% | -222.64% |
| Margen neto ⁹ | -93194.10% | -4258.34% | -1000.79% | -222.64% |
| Rendimiento de préstamos | - | - | 0.33% | 3.93% |
| Rendimiento de inversiones | - | 2.16% | 2.01% | 2.53% |
| Rendimiento de activos productivos | - | 0.64% | 1.56% | 2.40% |
| Costo de fondos | - | 0.06% | 0.97% | 1.58% |
| Spread financiero | - | 0.58% | 0.59% | 0.82% |
| Otros ingresos / Utilidad neta | - | 0.00% | -1.07% | -0.85% |
| EFICIENCIA | | | | |
| Gastos generales y administrativos / Activos promedio | 4.20% | 23.13% | 15.11% | 6.33% |
| Gastos generales y administrativos / Ingresos financieros | 93294.10% | 4357.19% | 1064.54% | 272.79% |
| Gastos generales y administrativos / Margen financiero bruto | 93294.10% | 4372.42% | 2018.62% | 506.22% |
| Gastos de personal / Ingresos financieros | 40641.50% | 2409.50% | 532.58% | 129.50% |
| Gastos de personal / Préstamos brutos | - | - | 244.53% | 20.94% |
| Eficiencia operacional ¹⁰ | 93294.10% | 4407.87% | 1721.33% | 488.94% |
| INFORMACIÓN ADICIONAL | | | | |
| Ingresos por intermediación anualizados (US\$ miles) | 441 | 48,529 | 298,753 | 1,228,312 |
| Costos de intermediación anualizados (US\$ miles) | 0 | 558 | 143,327 | 569,870 |
| Resultado de la actividad de intermediación anualizado (US\$ miles) | 441 | 47,971 | 155,426 | 658,442 |

¹ Disponible = Efectivo y depósitos en bancos² Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo³ Compromiso patrimonial = (Créditos Vencidos y Morosos - Reservas) / Patrimonio⁴ Cartera pesada = Colocaciones de deudores Sub-Normales, Dudoso e Irrecuperable⁵ 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 financieros⁹ Margen neto = Utilidad neta / Ingresos financieros¹⁰ 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* (30.06.18) | Calificación Actual (31.12.18) | 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 30 de octubre de 2018.

ANEXO II

Accionistas al 31.12.18

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

Fuente: BPR / Elaboración: Equilibrium

Directorio al 31.12.18

| 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 |
| Frank J. Amador Selles | Director independiente* |

Fuente: BPR / Elaboración: Equilibrium

*Nombramiento aprobado por la Junta Directiva en 2018.

Aprobación recibida de la SBP el 3 de enero de 2019.

Plana Gerencial al 31.12.18

| Plana Gerencial | |
|---------------------|---|
| Blas Betancourt | Presidente Ejecutivo |
| Evelin Madrid | Directora de Negocios |
| Gina de Ureña | Directora de Operaciones y Recursos Humanos |
| Julio César Vásquez | Director de Riesgos |
| Daisy Fernandez | Directora de Cumplimiento y Legal |
| Carlos Iturralde | Director de Contraloría y Finanzas |
| Jorge Durán | Director de Tesorería |
| Omar Segura | Gerente de Tecnología |

Fuente: BPR / Elaboración: Equilibrium

© 2019 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.