

Panamá, 6 de noviembre de 2019

Señores
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Ciudad de Panamá

Atención: Licda. Olga Cantillo
Vicepresidenta Ejecutiva y Gerente General

Estimados Señores:


Por este medio, hacemos de su conocimiento que, según la revisión de información financiera interina al 30 de junio de 2019, el Comité de Calificación de Moody's Local PA Calificadora de Riesgo, S.A., ratificó la categoría A-.pa otorgada como Entidad a St. Georges Bank & Company, Inc., así como la categoría BBB.pa otorgada al Programa Rotativo de Bonos Subordinados No Acumulativos hasta por US\$30 millones.

A su vez, se adjunta el informe de calificación de riesgo con los fundamentos del rating, disponible también en nuestra página web: www.moody.com

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	A-.pa	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Programa Rotativo No Acumulativo de Bonos Subordinados, hasta por US\$30 millones	BBB.pa	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.

La extensión ".pa" indica que está referida a una calificación local (Panamá); es decir, comparable con otras entidades panameñas. Por su parte, los signos "+" y "-" se emplean para expresar menor o mayor riesgo relativo dentro de una misma categoría. La perspectiva indica el escenario más probable de la calificación a futuro.

Atentamente,


Ana Lorena Carrizo
VP-Senior Analyst / Manager

INFORME DE
CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:
6 de noviembre de 2019

Actualización

CLASIFICACIÓN

St. Georges Bank & Company, Inc.

Domicilio	Panamá
Entidad	A-.pa
Bonos Subordinados	BBB.pa

(*) La nomenclatura ".pa" refleja riesgos solo comparables en Panamá. Para mayor detalle sobre la definición de las clasificaciones e instrumentos clasificados, ver Anexo I.

CONTACTOS

Ana Lorena Carrizo
VP – Senior Analyst / Manager
ana.carrizo@moodys.com

Linda Tapia
Analyst
linda.tapia@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá +507 214 3790

St. Georges Bank & Company, Inc.

Resumen

Moody's Local PA Calificadora de Riesgo, S.A. ratificó la categoría A-.pa otorgada como Entidad a St. Georges Bank & Company, Inc. (en adelante, SGB, el Banco o la Entidad), así como la categoría BBB.pa otorgada al Programa Rotativo de Bonos Subordinados No Acumulativos hasta por US\$30 millones.

Las calificaciones otorgadas se sustentan por el soporte potencial que recibiría de su accionista, el grupo financiero regional Promerica Financial Corporation con operaciones en nueve países en Centro, Suramérica y el Caribe y las sinergias que le brindan a SGB los bancos pertenecientes al grupo en la región, incluyendo el acceso a financiamiento de bajo costo, a través de la captación de depósitos a plazo estables de clientes donde el grupo tiene presencia. También pondera la creciente participación de mercado, tanto en la captación de depósitos como en el otorgamiento de créditos, al igual que el enfoque del Banco en el mercado local, orientado a financiamiento de tarjetas de crédito, y a la pequeña y mediana empresa que les genera mayores márgenes y retornos, proporcionándoles sostenidamente niveles de rentabilidad superiores al promedio de los Bancos del SBN y, lo cual les permite absorber niveles de provisiones altos, requeridos por el tipo de cartera enfocada en banca de consumo. No menos importante resulta la consistente mejora en el índice de eficiencia operacional, producto del efecto combinado de mayores ingresos financieros y de comisiones del negocio de adquirencia, en conjunto con un adecuado control de gastos operativos.

Por otro lado, la calificación se ve limitada por la tendencia creciente en los niveles de mora real (Créditos vencidos, morosos y castigados / Préstamo brutos y castigos), reflejo de los castigos que ha tenido que mantener la Entidad para controlar sus niveles de morosidad debido a un perfil de riesgo más sensible a los ciclos económicos. Asimismo, considera la alta concentración a nivel de deudores y depositantes, al igual que el descalce mantenido entre activos y pasivos con brechas altas mantenidas en los periodos de muy corto plazo, lo que resulta en presiones sobre los fondos de capital, aspecto éste que se encuentra mitigado por la alta renovación de los depósitos a plazo, depósitos respaldando operaciones crediticias, los saldos mantenidos por las empresas afiliadas al negocios de adquirencia y la liquidez de sus inversiones. Durante el proceso de revisión anterior, el Comité de Calificación observó la tendencia del indicador de adecuación de capital, ubicándose como el más bajo dentro de los emisores calificados por Moody's Local PA. Sin embargo, para el primer semestre de 2019, el mismo incrementa hasta ubicarse en niveles superiores a los de los últimos tres ejercicios fiscales, producto de la contratación de un préstamo subordinado y la emisión de bonos subordinados. Los bonos subordinados calificados mantienen una calificación inferior a la asignada a SGB dada la prelación de pago que tienen los depósitos de clientes y otros financiamientos sobre dichos instrumentos.

Moody's Local PA seguirá el desarrollo de los eventos que puedan impactar en el nivel de riesgo actual del Banco, principalmente en lo relacionada a la calidad de sus activos y su relación de solvencia, comunicando oportunamente al mercado cualquier modificación al respecto.

Factores que podrían llevar a un aumento en la calificación

- » Aumento sostenido en los índices de suficiencia patrimonial, de modo que se aproxime a los promedios reflejados por los bancos del sistema panameño y en forma consistente.
- » Disminución en los niveles de concentración en mayores depositantes, en conjunto con la mejora gradual en las brechas de descalce contractual entre activos y pasivos.
- » Mejora progresiva en los índices de mora real, de modo que esto se traduzca en aumentos paulatinos en los niveles de cobertura por parte de reservas.
- » Incremento significativo en los índices de rentabilidad con respecto al promedio histórico, siendo acompañado de un aumento en la escala operativa del Banco.
- » Mayor presencia de fuentes alternas de financiamiento que no requieran de colateral.
- » Constitución de garantías para el programa de bonos subordinados (sólo aplica para calificación del programa de bonos subordinados).

Factores que podrían llevar a una disminución en la calificación

- » Disminución significativa en el IAC, situación que pueda comprometer la capacidad de afrontar pérdidas y de sostener crecimientos futuros en su cartera de préstamos.
- » Pérdida de soporte por parte de Promérica.
- » Desmejora sostenida en los niveles de morosidad, que disminuya sus niveles de rentabilidad e impacte sus índices de cobertura por parte de reservas.
- » Desmejora en el perfil crediticio del portafolio de inversiones, en conjunto con un deterioro en los índices de liquidez, calce contractual y de concentración en mayores depositantes.
- » Pérdida de bancos corresponsales.
- » Surgimiento no esperado de riesgos reputacionales que impliquen al Banco o a Promérica.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación:

- » Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1

ST. GEORGES BANK & COMPANY, INC.

	Jun-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Colocaciones Brutas (US\$ Millones)	1,239	1,229	1,164	1,058	948
Indice de Adecuación de Capital	12.19%	10.80%	11.85%	11.20%	12.38%
Indice de Liquidez Legal	49.00%	43.00%	57.00%	52.00%	66.00%
Cartera Morosa y Vencida / Colocaciones Brutas	3.96%	3.09%	3.80%	2.35%	2.83%
Reserva para Préstamos / Cartera Morosa y Vencida*	101.91%	118.53%	84.52%	106.31%	86.76%
ROAE (LTM)	17.33%	17.50%	15.14%	14.99%	16.35%

*incluye reservas específicas y dinámica

Fuente: SGB / Elaboración: Moody's Local PA

Generalidades

Perfil de la Compañía

St. Georges Bank & Company, Inc. (en adelante, SGB o el Banco o el Emisor) fue constituido el 2 de octubre de 2001 de acuerdo a las Leyes de la República de Panamá e inició operaciones el 1 de abril de 2002 bajo el amparo de una Licencia Internacional otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP). A partir del año 2004, la SBP le otorga una Licencia General a SGB. SGB es un banco

extranjero de capital privado que se dedica principalmente a realizar transacciones con clientes de múltiples sectores crediticios. Debido a la experiencia de la Junta Directiva y plana gerencial obtenida a través de la gestión bancaria en Centroamérica, SGB ha optado por orientar sus esfuerzos en consolidar su posicionamiento en el mercado local en tarjetas de crédito y financiamientos a pequeñas y medianas empresas (PYME). En particular, el Banco busca incentivar la colocación de tarjetas de crédito en conjunto con su negocio de adquirencia (puntos de venta), de modo que esto se traduzca en una mayor fidelización de los clientes empresariales. Actualmente, el Banco cuenta con más de 1,500 comercios afiliados en puntos de venta por el negocio de adquirencia.

El Banco pertenece en su totalidad a Promérica Financial Corporation. El grupo cuenta con presencia en 9 países: Nicaragua, Costa Rica, El Salvador, República Dominicana, Ecuador, Honduras, Guatemala, Islas Caimán y Panamá. A nivel consolidado, el grupo presenta activos al 31 de diciembre de 2018 por US\$14,232.1 millones, aumentando en 3.80% con respecto al cierre de 2017. El Grupo ha tenido un crecimiento inorgánico a través de compras de bancos en la región. Su subsidiaria de mayor tamaño sigue siendo Banco de la Producción, S.A. (Produbanco) – Ecuador y la cual representa 34.02% de los activos consolidados. Por el lado de los resultados, el 65% corresponden a la utilidad generada por Ecuador y Nicaragua. El grupo se ha visto afectado por su participación en países con más alto riesgo (Nicaragua, Costa Rica y Ecuador), no obstante, su diversificación le permite balancear los mismos.

St. Georges ocupa la decimo séptima posición dentro del SBN a nivel de créditos locales, ocupando el sexto lugar entre las entidades del SBN en términos de saldo de tarjetas de crédito, con una participación de 7.60% en el segmento de tarjetas de crédito. En la siguiente tabla se muestra la evolución de la participación del Banco dentro del Sistema Bancario Nacional:

Tabla 2

St. Georges Bank & Company, Inc.

Participación de Mercado dentro del Sistema Bancario Nacional (base consolidada)

	Jun-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Créditos Internos	0.88%	0.84%	0.83%	0.75%	0.72%
Depósitos Totales	1.95%	1.65%	1.63%	1.58%	1.71%
Patrimonio	0.79%	0.74%	0.92%	0.92%	0.88%

Fuente: SBP / Elaboración: Moody's Local PA

Desarrollos Recientes

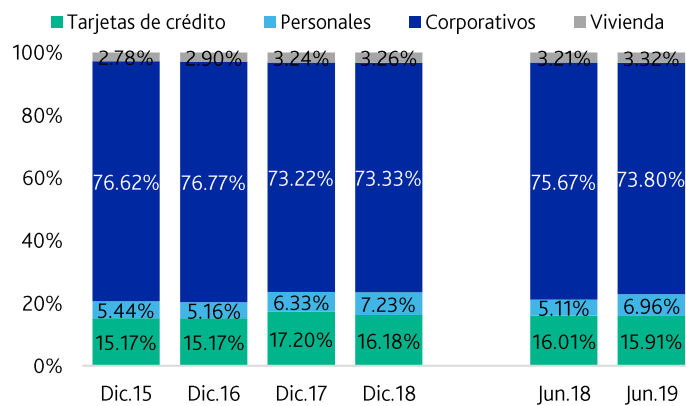
En enero de 2019 se dio la incorporación al equipo de directores la señora Karla Icaza Meneses, quien se desempeña como Vicepresidente Ejecutivo / "Chief Corporate Governance" del Grupo Promerica desde hace más de 13 años.

Análisis financiero de St. Georges Bank & Company, Inc.**Activos y Calidad de Cartera****DETERIORO EN LA CALIDAD DE CARTERA MITIGADO POR MEJORA EN COBERTURA DE RESERVAS PRODUCTO DE IMPLEMENTACION DE NIIF9**

Los activos de SGB crecen un 3.93% principalmente producto del aumento de 4.65% en la cartera de préstamos brutos, sustentado por crecimientos en los sectores de servicios, consumo personal (mediante la compra de cartera de tarjetas de crédito y préstamos personales por US\$20 millones a Banvivienda-) y comercio. El portafolio del Banco se concentra en un 61.65% en el sector externo, especialmente en el segmento corporativo y principalmente mediante operaciones "back-to-back" (BTB) con empresas en Costa Rica y Nicaragua, mientras que el sector interno está principalmente enfocado en el segmento de consumo, especialmente tarjetas de crédito (61.80%). Según se observa en el gráfico 1, el portafolio total de SGB esta compuesto principalmente por préstamos al segmento corporativo (73.80%), los cuales están concentrados principalmente en los sectores de construcción y servicios, los cuales representan en conjunto el 53.52% de dicho portafolio. En cuanto a los préstamos del sector construcción, el 85.46% corresponde a créditos interinos para el desarrollo de locales comerciales. A pesar de la alta concentración mantenida en el sector construcción, el 77.28% de dicha cartera cuenta con garantía de depósitos pignorados. Dada la naturaleza de la composición de la cartera (corporativo), los niveles de concentración son altos, representando sus 20 mayores deudores el 38.67% de su portafolio. No obstante, de considerar los créditos netos de garantía de depósitos a plazo fijo, el indicador caería a 16.86%, el cual se considera moderado. Adicionalmente, se debe indicar que la cartera de préstamos mantiene un alto nivel de colateral, siendo que un 30.95% se encuentran garantizados con depósitos y 37.65% a través de bienes inmuebles.

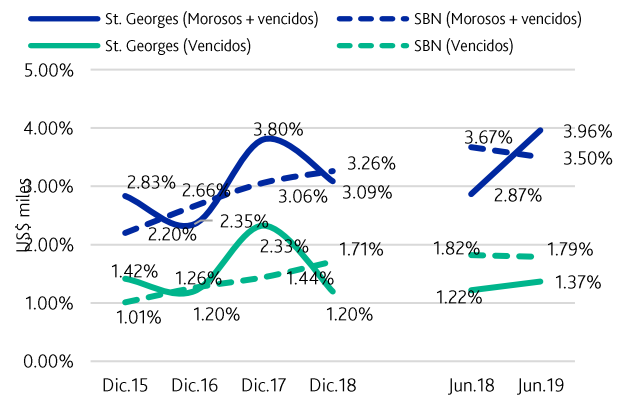
En cuanto a la calidad de la cartera, se observa un incremento interanual en los niveles de morosidad. Mientras los créditos vencidos aumentan 17.45% debido a afectaciones en la cartera de consumo personal y servicios, los créditos morosos aumentan 64.70% debido a deterioros en operaciones de consumo personal y construcción. Según se observa en el gráfico 2, el ratio de morosidad (créditos morosos y vencidos sobre cartera total) pasó a 3.96% en junio de 2019 de 2.87% a junio de 2018, ubicándose por encima del promedio del SBN (3.50%). En cuanto a la cobertura de reservas sobre créditos morosos y vencidos, la misma aumenta a 72.18% de 58.75%, superando ampliamente el promedio de los Bancos del SBN (53.02%). Al incluir la reserva dinámica, la cobertura aumenta a 101.91%, ubicándose igualmente por encima del SBN (96.15%). La mejora en los niveles de cobertura está relacionada principalmente a la adopción de la NIIF 9 a partir del 2018. En cuanto a la distribución de la cartera por categoría de riesgo, no se observan variaciones significativas, representando los créditos calificados en Normal el 93.23% del portafolio (SBN – 93.13%). Menores castigos de cartera, explican el comportamiento del indicador de mora real el cual se ubica en 6.02% en comparación con 6.13% reportado para el cierre de 2018.

Gráfico 1

Evolución de Colocaciones Brutas por Tipo de Crédito

Fuente: SGB / Elaboración: Moody's Local PA

Gráfico 2

Evolución de Indicadores de Calidad de Cartera

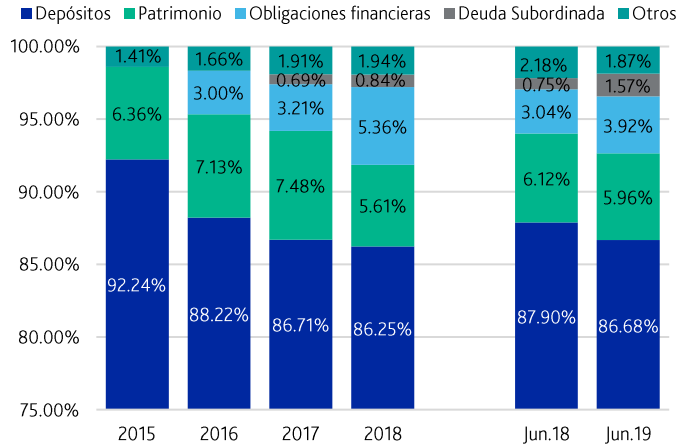
Fuente: SGB / Elaboración: Moody's Local PA

Pasivos y Estructura de Fondo**BASE DE FONDEO ESTABLE, PERO MODERADAMENTE CONCENTRADA**

La captación de depósitos permanece como la principal fuente de fondeo de SGB, compuestos principalmente por depósitos a plazo fijo, los cuales representan el 70% de las captaciones totales. Según se observa en el gráfico 4, los niveles de concentración aumentan en el periodo evaluado y se mantienen en niveles moderados. Sin embargo, es importante mencionar que el 52.42% de los depósitos corresponden a operaciones BTB, lo que favorece ante un escenario de estrés financiero y reduce la presión sobre los índices de liquidez y calce. En línea con la estrategia del Banco de diversificar sus fuentes de fondeo, se observa un aumento en los financiamientos recibidos y en los bonos subordinados. Adicionalmente, durante el primer semestre de 2019 SGB incrementó su deuda subordinada a US\$25.7 millones principalmente producto de la suscripción de un contrato de deuda subordinada con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por hasta US\$20 millones, de los cuales ha sido desembolsada la suma de US\$10 millones.

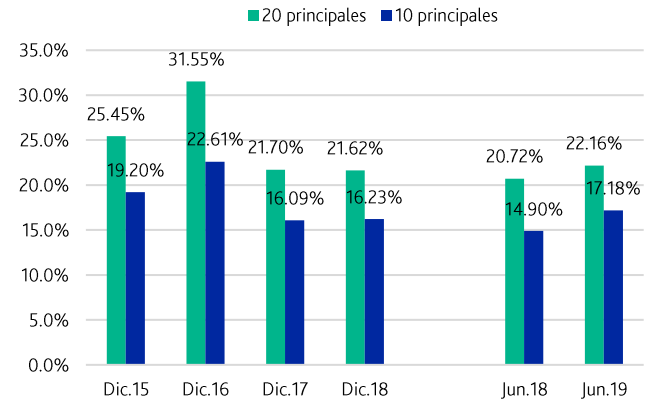
El patrimonio neto del Banco muestra un aumento, favorecido por el registro del cambio neto en el valor razonable en instrumentos financieros por US\$5.0 millones y un aporte de capital de US\$1.5 millones realizado en diciembre 2018. Las utilidades retenidas, sin embargo, muestran una disminución, producto de los dividendos pagados, los cuales representaron el 38.54% de las utilidades netas del cierre fiscal 2018, y la constitución de reservas de riesgo país por US\$5.9 millones, producto de la implementación del acuerdo 7-2018.

Gráfico 3

Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondo

Fuente: SGB / Elaboración: Moody's Local PA

Gráfico 4

Evolución de la Concentración de los Principales Depositantes

Fuente: SGB / Elaboración: Moody's Local PA

Solvencia**MEJORA EN IAC AUNQUE AUN POR DEBAJO DEL PROMEDIO DEL SBN**

Al 30 de junio de 2019, el indicador de solvencia presentó una mejora pasando a 12.19% de 10.80% en diciembre de 2018. Lo anterior se encuentra explicado en: i) incremento en la deuda subordinada en US\$10 millones por parte del BID, y ii) emisión de US\$1.8 millones en bonos subordinados dentro del Programa Rotativo de Bonos Subordinados No Acumulativos por hasta US\$30 millones. A pesar de ello, aún el indicador de adecuación de capital se mantiene por debajo del promedio del SBN (16.48% a junio de 2019), aunque muy por encima del mínimo exigido por las regulaciones (8%). Se hace importante mencionar que, el contrato de deuda subordinada con el BID es por hasta US\$20 millones, con lo cual para el segundo semestre se estará realizando un nuevo desembolso, lo cual deberá impactar positivamente en los indicadores de solvencia.

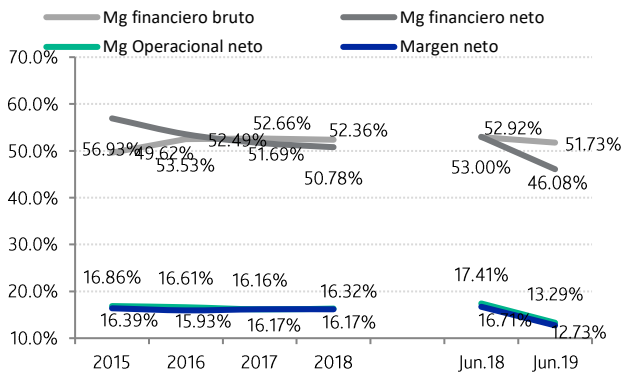
Rentabilidad y Eficiencia**MENORES UTILIDADES COMO RESULTADO DEL AUMENTO EN COSTO DE FONDOS Y MAYORES RESERVAS PARA PRÉSTAMOS**

Los ingresos financieros aumentaron 7.99% durante el primer semestre de 2019, favorecidos primordialmente por un mayores intereses recibidos de operaciones crediticias, ante el efecto combinado de un mayor nivel de colocaciones y aumento en las tasas activas. En tanto, los gastos financieros aumentan en mayor proporción (10.73%), producto de un aumento de 21 bps en el costo de fondos, asociado a la mayor utilización de fondeo institucional, trayendo como resultado una disminución en el margen financiero bruto, la cual fue parcialmente compensada por mayores ingresos de comisiones, provenientes principalmente del negocio de adquirencia. En consecuencia, el margen financiero neto disminuye a 46.08% de 53.00% en junio de 2018.

A pesar de que los gastos operativos se mantuvieron controlados, la disminución en el margen financiero mencionada en el párrafo anterior, aunada a mayores provisiones para préstamos, las cuales aumentaron 54.59% entre periodos producto de mayores reservas requeridas por el modelo NIIF debido a deterioro de cartera y originación de nuevos créditos, trajeron como consecuencia una disminución de 17.70% en la utilidad neta, la cual al ser anualizada resulta en un leve ajuste en los indicadores de rentabilidad, según se observa en el gráfico 6. El ROAE se sitúa en niveles muy superiores al promedio del SBN (12.39%), mientras que el ROAA se mantiene en niveles inferiores al del SBN (1.46%). En cuanto al indicador de eficiencia operativa, el mismo continúa la tendencia de mejora, ubicándose en 51.38% nivel inferior al promedio del sistema (53.90%). Al de 30 de junio de 2019, se reconocieron gastos por intereses de arrendamiento financieros y gastos de depreciación de activos de derecho de uso en el estado de ganancias y pérdidas por un monto de US\$139 mil y de US\$542 mil, respectivamente, relacionados a la implementación de la NIIF 16.

Gráfico 5

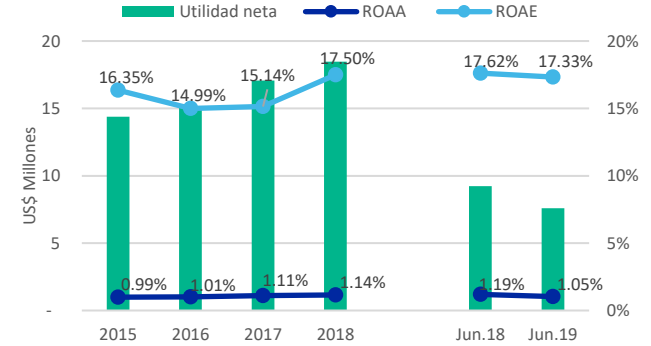
Evolución de los Márgenes



Fuente: SGB / Elaboración: Moody's Local PA

Gráfico 6

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



Fuente: SGB / Elaboración: Moody's Local PA

Liquidez y Calce de Operaciones

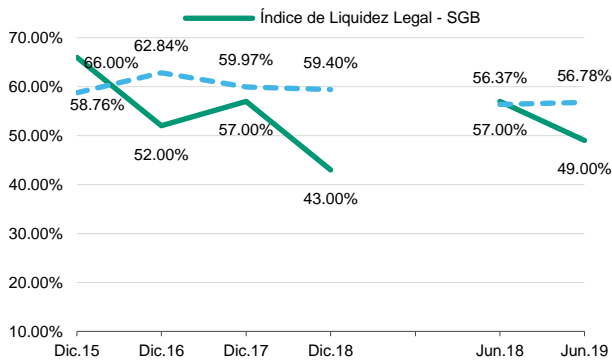
DISMINUCION EN INDICADORES DE LIQUIDEZ, INDICE POR DEBAJO DEL PROMEDIO DEL SBN

La liquidez de SGB responde a una estrategia regional, cuyo mandato es rentabilizar sus operaciones, por lo que sus activos líquidos se mantienen colocados principalmente en inversiones. SGB reporta un portafolio de inversiones por US\$270.9 millones, el cual se reduce en un 8.15% con respecto al mismo periodo del año anterior y sustentan el 16.52% de los activos. La entidad mantiene su portafolio de títulos principalmente en instrumentos de Estados Unidos (69.18%) y Panamá (12.33%), mientras que un 53.33% se encuentran en inversiones del sector público. Es importante mencionar que en su mayoría corresponden a instrumentos que cotizan en mercados activos por lo que son considerados de fácil realización, pudiendo ser utilizados como liquidez secundaria.

A pesar del aumento registrado en el efectivo y depósitos en bancos, los activos líquidos del Banco disminuyen 3.06% debido a la venta de inversiones para fondear colocaciones de préstamos. En este sentido, el índice de liquidez legal de SGB se reduce a 49.00% (57.00% en junio de 2018), ubicándose por debajo del promedio del sector (56.76%) pero superior al mínimo regulatorio de 30%. Es importante destacar que una importante porción de los préstamos otorgados están garantizados con lo que reduce el riesgo de liquidez. De conformidad con las nuevas disposiciones a partir de este año las entidades financieras deberán calcular el ratio de cobertura de liquidez (LCR, por sus siglas en inglés), reportando SGB un indicador de 332.05% para el 30 de junio de 2019 cumpliendo de manera holgada los mínimos requerimientos regulatorios (25%). Al analizar el calce de activos y pasivos, se observa un descalce importante para los periodos menores a 30 días, mitigado por diversos factores: i) buena calidad crediticia de sus inversiones (91.92% calificación grado de inversión local e internacional), ii) porcentaje de renovación de depósitos (80% promedio aprox.), iii) alto porcentaje de depósitos en respaldo de cartera, iv) recurrencia de captación de depósitos en cuenta corriente por los negocios de adquirencia. Adicionalmente, mantiene una línea de crédito de contingencia de liquidez por US\$50 millones.

Gráfico 6

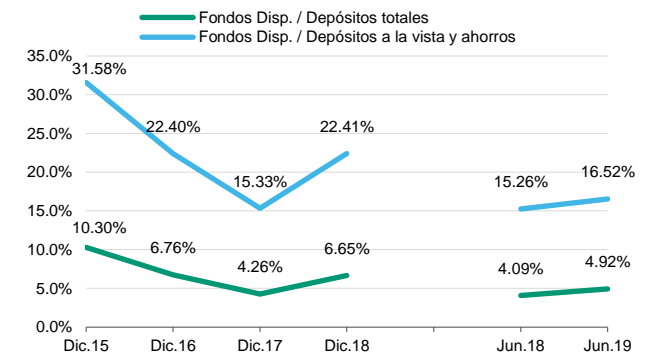
Evolución de los Indicadores de Liquidez



Fuente: SGB / Elaboración: Moody's Local PA

Gráfico 7

Coberturas de Fondos Disponibles



Fuente: SGB / Elaboración: Moody's Local PA

ST. GEORGES BANK & COMPANY, INC.**Principales Partidas del Estado de Situación Financiera**

(Miles de Dólares)	Jun-19	Dic-18	Jun-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
TOTAL ACTIVO	1,640,027	1,646,912	1,577,951	1,587,053	1,498,118	1,492,833
Total Caja y Bancos	70,010	94,494	56,724	58,567	89,384	141,771
Total de Inversiones	270,913	266,188	294,945	323,990	312,313	366,143
Créditos Vencidos	16,937	14,698	14,421	27,060	12,719	13,419
Créditos Morosos	32,145	23,237	19,517	17,198	12,149	13,453
Colocaciones Brutas	1,239,604	1,229,272	1,184,512	1,163,662	1,057,821	948,349
Provisiones de Cartera	29,524	29,850	19,552	7,307	4,264	3,936
Colocaciones Netas	1,208,547	1,197,789	1,163,433	1,154,757	1,051,897	942,941
Intereses Acumulados por Cobrar	12,123	11,876	11,127	10,914	10,946	10,419
Bienes Adjudicados	11,066	9,588	7,456	2,546	1,266	254
Activos fijos netos	19,862	19,804	10,843	11,005	14,309	13,393
TOTAL PASIVO	1,542,297	1,554,478	1,481,344	1,468,339	1,391,320	1,397,945
Depósitos	1,421,613	1,420,425	1,387,016	1,376,127	1,321,587	1,376,921
Obligaciones Financieras	64,322	88,250	48,000	51,000	44,897	0
Deuda Subordinada	25,700	13,910	11,863	10,925	0	0
TOTAL PATRIMONIO NETO	97,730	92,434	96,607	118,714	106,798	94,888
Capital Social	62,500	62,500	61,000	61,000	61,000	61,000
Utilidad Acumulada	14,013	19,795	25,766	32,518	30,208	20,130

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares)	Jun-19	Dic-18	Jun-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Ingresos Financieros	59,592	114,257	55,181	105,537	94,893	87,801
Gastos Financieros	(28,765)	(54,433)	(25,977)	(49,956)	(45,079)	(44,230)
Resultado Financiero Bruto	30,827	59,824	29,204	55,581	49,813	43,571
Comisiones netas	8,227	16,092	7,751	15,102	15,371	16,128
Resultado Financiero Neto	39,054	75,915	36,955	70,683	65,184	59,699
Provisiones para Préstamos	(11,790)	(17,679)	(7,627)	(16,130)	(14,384)	(9,710)
Resultado Financiero después de Provisiones	27,457	58,023	29,245	54,553	50,800	49,989
Otros Ingresos	1,087	1,540	483	1,974	2,475	806
Gastos Operativos	(20,623)	(40,913)	(20,119)	(39,471)	(37,515)	(35,989)
Margen Operacional Neto	7,921	18,649	9,608	17,056	15,760	14,806
Utilidad Neta	7,588	18,473	9,220	17,069	15,120	14,386

ST. GEORGES BANK & COMPANY, INC.

Indicadores Financieros

Liquidez	Jun-19	Dic-18	Jun-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Disponibile ⁽¹⁾ / Depósitos totales	4.92%	6.65%	4.09%	4.26%	6.76%	10.30%
Disponibile / Depósitos a la vista y ahorros	16.52%	22.41%	15.26%	15.33%	22.40%	31.58%
Disponibile / Activos	4.27%	5.74%	3.59%	3.69%	5.97%	9.50%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos totales	23.98%	25.39%	25.35%	27.80%	30.40%	36.89%
Préstamos netos / Depósitos totales	85.01%	84.33%	83.88%	83.91%	79.59%	68.48%
Préstamos netos / Fondo total	79.95%	78.67%	80.41%	80.30%	76.98%	68.48%
20 mayores depositantes / Total depósitos	22.16%	21.62%	20.72%	21.70%	31.55%	25.45%
Disponibile / 20 mayores depositantes	0.16x	0.21x	0.20x	0.20x	0.21x	0.40x
Índice Liquidez Legal	49.00%	43.00%	57.00%	57.00%	52.00%	66.00%
Solvencia						
Índice de Adecuación de Capital ⁽²⁾	12.19%	10.80%	11.95%	11.85%	11.20%	12.38%
Capital Primario / Act. Ponderados por Riesgo	9.09%	9.05%	10.24%	10.49%	10.75%	11.76%
Pasivos totales / Patrimonio	15.78x	16.82x	15.33x	12.37x	13.03x	14.73x
Compromiso Patrimonial ⁽³⁾	-0.96%	-7.60%	-0.61%	5.77%	-1.47%	3.75%
Calidad de Activos						
Cartera vencida / Préstamos Brutos	1.37%	1.20%	1.22%	2.33%	1.20%	1.42%
Cartera vencida y morosa / Préstamos Brutos	3.96%	3.09%	2.87%	3.80%	2.35%	2.83%
Cartera vencida, morosa y castigos / Préstamos Brutos + Castigos	6.02%	6.13%	5.49%	5.00%	3.83%	3.97%
Reserva para préstamos / Cartera vencida	209.18%	206.66%	138.26%	89.21%	103.56%	91.89%
Reserva para préstamos / Cartera vencida y morosa	72.18%	80.07%	58.75%	54.54%	52.97%	45.89%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	1.18%	1.19%	1.23%	1.14%	1.25%	1.16%
Reserva para préstamos + dinámica / Créditos vencidos y morosos	101.91%	118.53%	101.74%	84.52%	106.31%	86.76%
Reserva para préstamos / Cartera pesada ⁽⁴⁾	177.34%	163.92%	97.16%	73.93%	76.71%	83.97%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	38.67%	37.78%	30.75%	38.23%	n.d.	n.d.
Rentabilidad						
ROAE*	17.33%	17.50%	17.62%	15.14%	14.99%	16.35%
ROAA*	1.05%	1.14%	1.19%	1.11%	1.01%	0.99%
Margen Financiero Neto	46.08%	50.78%	53.00%	51.69%	53.53%	56.93%
Margen Operacional Neto	13.29%	16.32%	17.41%	16.16%	16.61%	16.86%
Margen Neto	12.73%	16.17%	16.71%	16.17%	15.93%	16.39%
Rendimiento sobre activos productivos*	7.65%	7.32%	7.23%	7.07%	6.55%	6.22%
Costo de Fondo*	3.87%	3.68%	3.66%	3.56%	3.29%	3.29%
Spread Financiero*	3.78%	3.64%	3.57%	3.51%	3.27%	2.93%
Otros Ingresos / Utilidad Neta	14.33%	8.34%	5.24%	11.57%	16.37%	5.60%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	34.61%	35.81%	36.46%	37.40%	39.53%	40.99%
Eficiencia Operacional ⁽⁵⁾	51.38%	52.82%	53.74%	54.33%	55.45%	59.48%
Información Adicional						
Número de deudores	45,532	46,918	43,895	45,513	42,464	49,974
Crédito promedio (US\$)	27,225	26,200	26,985	25,568	24,911	18,977
Número de oficinas	12	12	12	12	11	10
Castigos LTM (US\$/ Miles)	27,116	39,840	32,864	14,618	16,277	11,260
Castigos LTM / Colocac. Brutas + Castigos LTM	2.14%	3.14%	2.70%	1.24%	1.52%	1.17%

*Indicadores anualizados.

(1) (Cartera Problema - Provisiones) / (Patrimonio Neto)

(2) Crédito en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

(3) Cartera Atrasada y Refinanciada

(4) Gasto Operativo / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No Operacionales)

Anexo I

Historia de Calificación

St. Georges Bank & Company, Inc.

Instrumento	Calificación Anterior (con información financiera al 31.12.18) ¹	Calificación Actual (con información financiera al 30.06.19)	Definición de la Categoría Actual
Entidad	A-.pa	A-.pa	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Programa Rotativo No Acumulativo de Bonos Subordinados (hasta por US\$30.0 millones)	BBB.pa	BBB.pa	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.

¹Sesión de Comité del 24 de mayo de 2019.

Anexo II

Programa Rotativo No Acumulativo de Bonos Subordinados

Bonos Subordinados:

Programa	
Emisor	St. Georges Bank & Company, Inc.
Monto máximo por emisión:	US\$30.0 MM
Monto colocado:	US\$15.7 MM
Plazo:	Dependiendo de la Serie a Emitirse
Tasa:	A definirse al momento de la colocación
Pago de interés:	Trimestral
Pago de capital:	Al Vencimiento
Rendición anticipada:	A opción del Emisor, luego de transcurrido un mínimo de 5 años contados a partir de la fecha de emisión de la Serie Respectiva. Podrán ser redimidos total o parcialmente, al 100% del saldo insoluto a capital de la serie, sin porcentaje de penalidad. Se hará redención siempre y cuando sea autorizada por la SBP.
Subordinación de los bonos:	En caso de aprobarse la liquidación y/o disolución del Emisor o de decretarse su quiebra, el pago de capital y de los intereses causados y no pagados correspondientes a los bonos estará subordinado al previo pago de las demás acreencias no subordinadas del Emisor. En consecuencia, en caso de liquidación y/o disolución o quiebra del Emisor, los créditos no subordinación del Emisor tendrán preferencia de pago sobre los créditos derivados de los bonos y estos a su vez tendrán preferencia sobre las sumas que deban recibir los accionistas del Emisor son motivo de la liquidación o disolución de éste.
Respaldo:	Crédito General del Emisor

Declaración de Importancia

La clasificación 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 clasificación 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 Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<https://www.moodylocal.com/country/pa/es/index.html>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el Código de Conducta, la Metodología de Clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2015, 2016, 2017 y 2018 y estados financieros interinos al 30 de junio de 2018 y 2019 de St. Georges Bank & Company, Inc., así como información adicional proporcionados por esta última que incluye la versión final del Prospecto Informativo del Programa Rotativo No Acumulativo de Bonos Subordinados. Moody's Local 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. Moody's 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.

Publicaciones Relacionadas

Informe de Clasificación Anterior:

- » <https://www.moodylocal.com/resources/res-documents/pa/ratings/georgespadic18.pdf>

Resumen de la Metodología de Clasificación:

- » https://www.moodylocal.com/resources/res-documents/pa/methodologies/moody's%20local%20panama_entidades%20financieras%20e%20instrumentos%20emitidos_w eb.pdf

© 2019 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CALIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO PERO NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA IRRESPONSABLE E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIRSE, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza para asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo pero no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moodys.com bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY125.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.