



ST. GEORGES BANK & COMPANY, INC.

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación

Sesión de Comité: 17 de mayo de 2018

Contacto:

(507) 214 3790

Linda Tapia

Analista Asociado

etapia@equilibrium.com.pa

Cecilia González

Analista

cgonzalez@equilibrium.com.pa

**Para mayor información respecto a las calificaciones asignadas, favor referirse al Anexo I.*

La calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la calificadora. En la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pa>), se puede consultar documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2015, 2016 y 2017 de St. Georges Bank & Company, Inc. 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 31/07/2017.

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría A-.pa otorgada como Entidad a St. Georges Bank & Company, Inc. (en adelante, SGB, el Banco o el Emisor). Asimismo, Equilibrium asigna la categoría BBB.pa a su Programa Rotativo de Bonos Subordinados No Acumulativos hasta por US\$30 millones. La perspectiva es Estable.

La decisión considera el soporte implícito de su accionista: Promérica Financial Corporation (en adelante, Promérica o el Grupo), ya sea mediante posibles aportes de capital en caso de ser requerido, como a través de la experiencia y sinergia de sus operaciones bancarias en la región. Asimismo, se pondera favorablemente el posicionamiento del Grupo en diversos países de la región, en comparación con otros grupos económicos de similar enfoque. SGB ha logrado posicionarse dentro del mercado panameño a través de tarjetas de crédito y líneas de financiamiento a la pequeña y mediana empresa, fomentando así la venta cruzada de productos y servicios, lo que se traduce en una generación creciente de ingresos operativos. Aporta positivamente a la calificación, el desempeño del Banco, el cual le permite sostener niveles de rentabilidad por encima del promedio de la industria bancaria, favorecidos por márgenes de intermediación altos y mejoras en sus índices de eficiencia. Dicho nivel de desempeño le permite al Banco sostener niveles de provisiones altos producto de su enfoque en consumo, lo que hace que la Entidad sea más susceptible al comportamiento económico.

Por otro lado, la calificación se ve limitada por el deterioro de la calidad de la cartera, reflejado en el incremento importante de los ratios de morosidad para el periodo fiscal de 2017, inclusive a pesar del nivel de castigos que

Instrumento

Calificación*

| | |
|--------------------|----------------|
| Entidad | A-.pa |
| Bonos Subordinados | BBB.pa |
| Perspectiva | Estable |

maneja el Banco. Al respecto, cabe mencionar el deterioro de un cliente empresarial, cuya exposición cuenta con el respaldo de garantía hipotecaria, encontrándose en proceso de dación de pago. Adicionalmente, se observó un desplazamiento importante de créditos hacia la categoría “Mención Especial”, que en su mayoría obedecen a clientes empresariales que reflejaron deterioro en sus cifras financieras, lo que podría seguir generando presión en las cifras del Banco.

Otro aspecto que restringe la calificación, es el IAC del Banco, el cual se mantiene cercano al 12% y muy por debajo del promedio del sistema. Dicho aspecto cobra relevancia considerando la implementación de la NIIF 9 a partir del 1 de enero de 2018, lo cual impactó adversamente su indicador de adecuación de capital, el cual se situaría en 11% en el 2018, nivel que en opinión del Comité de Calificación es considerando ajustado y que podría limitar el crecimiento del Banco.

Durante el 2017, SGB ha emitido bonos subordinados por US\$10.9 millones como parte de su programa rotativo no acumulativo hasta por US\$30.0 millones. Los bonos subordinados se han emitido para impulsar los índices de suficiencia patrimonial cuando sea necesario, dado que es considerado capital secundario por la regulación bancaria. La calificación de los bonos subordinados se encuentra por debajo de la calificación de SGB, en virtud a que los depósitos de clientes y otros financiamientos que puedan utilizarse en el futuro por parte del Emisor contarían con prelación sobre dichos instrumentos, contando sólo con el respaldo general del Emisor.

Adicionalmente, se observa la concentración en los mayores depositantes del Banco, lo que se combina con el registro de brechas de descalce entre activos y pasivos que

son relativamente altas con respecto a sus fondos de capital; no obstante, se toma en consideración los distintos mitigantes para ambas condiciones, tales como: la baja volatilidad de los depósitos, el porcentaje relevante de depósitos *back-to-back*, la recurrencia en captación de depósitos por adquirencia y el buen perfil de realización de las inversiones.

Equilibrium 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 Críticos 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 Críticos 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.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades y Hechos de Importancia

St. Georges Bank & Company, Inc. (en adelante, SGB o el Banco o el Emisor) fue constituido el 2 de octubre de 2001 según 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. De esta forma, la estrategia del Banco consiste en una oferta diversificada de productos y servicios que sea congruente con su enfoque de banco universal. 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 de mercado en tarjetas de crédito y financiamientos a pequeñas y medianas empresas (PYME). En particular, el Banco también busca incentivar la colocación de tarjetas de crédito en conjunto con su negocio de adquirencia¹ (puntos de venta), de modo que esto se traduzca en una mayor fidelización de los clientes empresariales. Actualmente, el Banco cuenta con más de 1,100 comercios afiliados en puntos de venta por el negocio de adquirencia, mientras que además cuenta con poco menos de 60,000 clientes por tarjeta de crédito.

El Banco ha elaborado un Plan Estratégico a cinco años contados hasta el año 2021, el cual busca incrementar la cuota de mercado de SGB en depósitos captados y préstamos otorgados. Para ello, también se tienen objetivos de lograr robustecer la plataforma tecnológica e infraestructura de servicio, además de integrar un portafolio más amplio de productos y servicios conforme se presenten oportunidades de expandir la base de clientes.

Grupo Económico

El Banco pertenece en su totalidad a Promérica Financial Corporation. Promérica mantiene una alta diversificación geográfica, ya que cuenta con nueve bancos distribuidos en casi todos los países de América Central, además de poseer presencia en República Dominicana, Islas Caimán y Ecuador.

Aunque Promérica inició operaciones en diciembre 2006 como holding, debe mencionarse que el primer banco en abrir operaciones fue El Banco de la Producción, S.A. de Nicaragua en 1991, y luego de esta apertura siguieron el resto de los bancos regionales en las siguientes décadas.

A nivel consolidado, Promérica ostenta US\$13,711.3 millones de activos al 31 de diciembre de 2017, aumentando en 6.7% con respecto al año anterior. Su subsidiaria de mayor tamaño sigue siendo Banco de la Producción, S.A. (Produbanco) – Ecuador y la cual representa 31.1% de los activos consolidados del

¹ Se refiere a que el Banco ofrece a sus clientes la opción de utilizar puntos de venta en sus negocios, es decir una terminal de pago para tarjetas de crédito, de modo que esto facilite su cobranza y utilización de cuenta corriente.

Promérica al cierre fiscal 2017. El Grupo ha tenido un crecimiento inorgánico a través de compras de bancos en la región, en el 2016 aumentó su presencia al concluir la compra de Banco Citibank de Guatemala, S.A. y la unidad de Cititarjetas de Guatemala Ltd.

Promérica no cuenta con calificación de riesgo, no obstante, cada uno de sus bancos ostenta calificaciones domésticas (en escala del país respectivo) de grado de inversión.

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El accionariado, Directorio y plana gerencial de SGB se presentan en el Anexo II del presente informe.

Participación de Mercado

El porcentaje de participación del Banco en cuanto a préstamos, depósitos y patrimonio con respecto al Sistema Bancario Nacional (SBN), el cual agrupa las cifras de todos los bancos de Licencia General que operan en Panamá, se presenta a continuación:

| Participación Sist. Bancario | St. Georges Bank | | | |
|------------------------------|------------------|------|------|------|
| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Cartera de Préstamos | 1.4% | 1.5% | 1.6% | 1.8% |
| Depósitos Totales | 1.8% | 1.9% | 1.8% | 1.9% |
| Patrimonio | 0.8% | 1.0% | 1.0% | 1.0% |

Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: Equilibrium

En el sector interno, el Banco se enfoca en el segmento de tarjetas de crédito (44.5% del portafolio local), manteniendo al 31 de diciembre de 2017 el sexto puesto entre las entidades del SBN, en términos de saldo de tarjetas de crédito colocadas. Aun cuando los bancos en las posiciones más altas cuentan con escalas operativas de mayor tamaño, SGB se encuentra entre los principales jugadores del mercado.

GESTIÓN DE RIESGOS

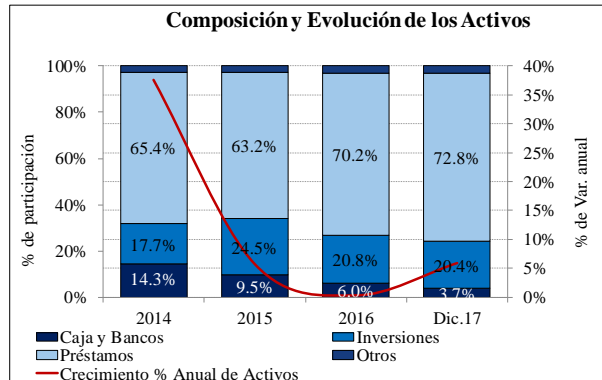
El Banco cuenta con un manual de Gestión del Riesgo de Crédito y Contraparte el cual se actualiza de forma periódica. En dicho manual se establecen las principales políticas para gestionar el riesgo asociado a todos los productos crediticios que ofrece el Banco, tanto aquellos del segmento de Banca Personas, como el segmento de Banca Corporativa. Dichos manuales se implementan los límites de exposición individual y conjunta por línea de negocio, por país, por parte relacionada, entre otros criterios. La Vicepresidencia de Riesgo está formada por cuatro gerencias y una sub-gerencia para abarcar diversos aspectos tales como gestión del riesgo a personas, riesgo empresarial, administración de crédito, prevención de fraude, así como la gestión de riesgo integral. Además, cada Vicepresidente de Riesgo de los bancos del Grupo forma parte de un Comité Técnico de Riesgos, el cual emite recomendaciones para el Comité de Riesgos Regional.

Equilibrium considera que la gestión integral de riesgos de SGB se encuentra acorde con lo requerido por las regulaciones locales, beneficiándose del “expertise” del Grupo al que pertenece.

ANÁLISIS FINANCIERO

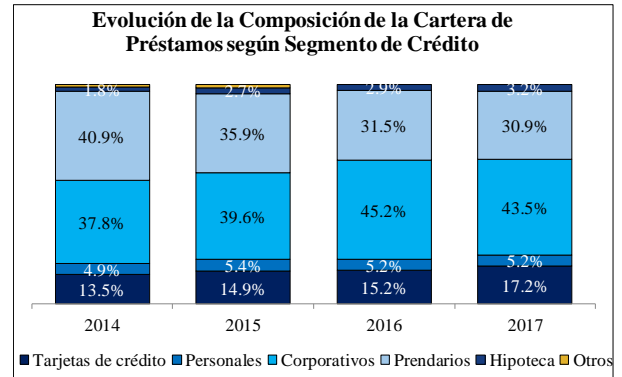
Activos y Calidad de Cartera

Al 31 de diciembre de 2017, el Banco cuenta con activos por US\$1,587.1 millones, aumentando un 5.9% con respecto al mismo periodo del año anterior y muy por encima del crecimiento reportado por el SBN de 0.3% para el cierre de 2017. Este crecimiento se encuentra explicado por la evolución de la cartera de créditos, principal activo productivo del Banco.



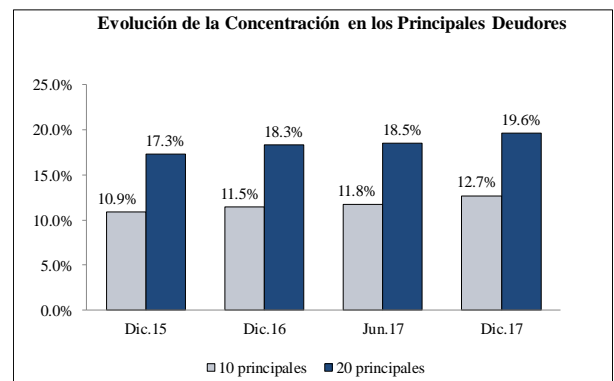
La cartera de préstamos totalizó US\$1,154.7 millones, incrementando un 9.8% con respecto al cierre de 2016. Este comportamiento fue sustentado por el aumento en los créditos internos, los cuales al 31 de diciembre de 2017 representan el 37.4% de la cartera total (34.9% en el 2016) y explican el 64.3% del crecimiento. Lo anterior está en línea con la estrategia de incrementar su posicionamiento en Panamá. Respecto a este sector, el portafolio se mantiene en un 45.1% en tarjetas de crédito y 34.4% en el sector corporativo, seguido por créditos personales, hipotecas y prendarios. Por el lado del sector externo, los créditos se destinan en un 49.0% a corporativos y 48.1% prendarios, estos últimos corresponden en su totalidad a operaciones “Back to Back” (B2B) con Costa Rica (cerca de un 30% de la cartera se mantiene en este país). Otros países de relevancia en la cartera –aunque en menor escala– son Nicaragua, Guatemala, Ecuador y Honduras.

La cartera total se encuentra colocada en un 43.5% en créditos corporativos, lo cual ayuda a contrarrestar el riesgo derivado de la banca de personas y los segmentos PYME. Adicionalmente, mantiene un 30.9% de su cartera respaldada por depósitos, lo que también contribuye a reducir el riesgo de crédito. Los créditos B2B han venido perdiendo participación dentro del portafolio en la medida en que el banco busca mejoras en sus márgenes, ya que estos créditos son de márgenes más ajustados. Cabe precisar que la mayor parte de los préstamos se compone de créditos hacia el sector comercial, particularmente orientado a la actividad de servicios. A continuación, se muestra la composición de la cartera según segmento de crédito:



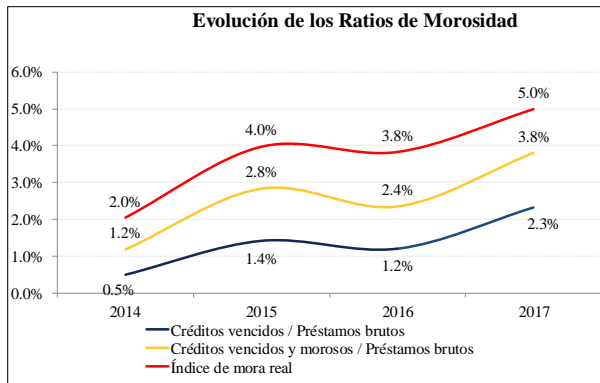
Al 31 de diciembre de 2017, los créditos con partes relacionadas representan una exposición sobre los fondos de capital del Banco de 20.3%, por debajo del máximo permitido por las regulaciones locales de 25%. Dicha cartera se encuentra garantizada en un 83.0% con depósitos a plazo fijo.

El Banco maneja niveles de concentración moderados, al representar sus 20 mayores deudores (ver gráfico abajo) el 19.6% de su portafolio de colocaciones. No obstante, debemos destacar la tendencia creciente del indicador.



En cuanto a la calidad crediticia de la cartera, se observa un importante deterioro en sus indicadores de calidad de cartera. Parte de este deterioro se debe a un cliente empresarial, el mismo que, según lo manifestado por la Gerencia del Banco, cuenta con el respaldo de una garantía hipotecaria, encontrándose a la fecha a la espera de los trámites para recibir los bienes en dación de pago.

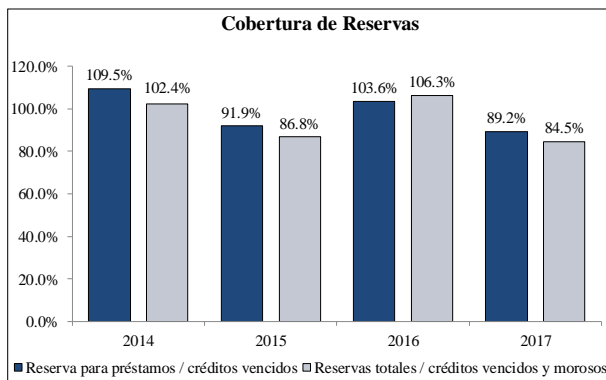
Por lo anterior, los saldos vencidos respecto al portafolio de colocaciones pasaron de 1.2% del a 2.3% entre ejercicios; nivel que se encuentra muy por encima del promedio de 1.4% del SBN. De incorporar los saldos morosos, el índice equivale 3.8% al cierre de diciembre de 2017, cifra que también está por encima del 3.1% reflejado por la plaza. Además, el índice de mora real, que incluye los castigos, presentó un incremento durante el 2017 hasta ubicarse en 5.0% (3.8% en el 2016).



Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: Equilibrium

Es importante destacar que, al 31 de diciembre de 2017, los saldos vencidos y morosos de tarjetas de crédito representan, 58.7% y 61.6% de los saldos vencidos y morosos del Banco.

Ante el deterioro registrado en la calidad de los activos, los niveles de cobertura caen por debajo del 100%. Por un lado, la cobertura de reservas específicas² sobre los créditos vencidos equivale 89.2% a diciembre de 2017 (SBN: 81.3%), mientras que la cobertura de reservas totales³ sobre los créditos vencidos y morosos ha presentado un comportamiento más fluctuante, ubicándose en 84.5% y por debajo de la relación promedio del SBN a diciembre de 2017 (87.8%). No obstante, debemos destacar que un 69.7% de su cartera cuenta con garantías reales: 32.6% de depósitos pignorados, 32.3% hipotecas inmuebles, 3.1% prendas y 1.7% bienes muebles.



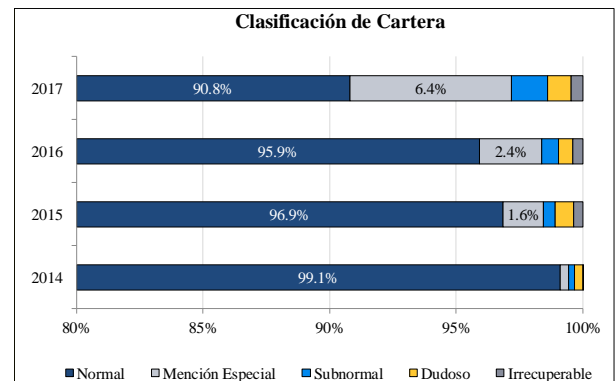
Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la clasificación de cartera crediticia, los créditos clasificados en categorías “Subnormal”, “Dudosa” e “Irrecuperable” han mantenido una participación marginal que normalmente coincide con el índice de créditos vencidos. No obstante, y tal como puede observarse en el siguiente gráfico, el porcentaje de participación de los créditos en categoría “Mención Especial” ha presentado un incremento de 2.4% a 6.4% durante el año 2017. Esto se relaciona principalmente con reclasificaciones de cartera, reconociendo deterioros en las cifras financieras de algunos clientes empresariales, sin significar una desmejora en los créditos vencidos y

² Incluye la reserva para préstamos, la reserva de riesgo país, así como la diferencia entre provisión específica, regulatoria y provisión NIIF.

³ Incluyendo reserva dinámica.

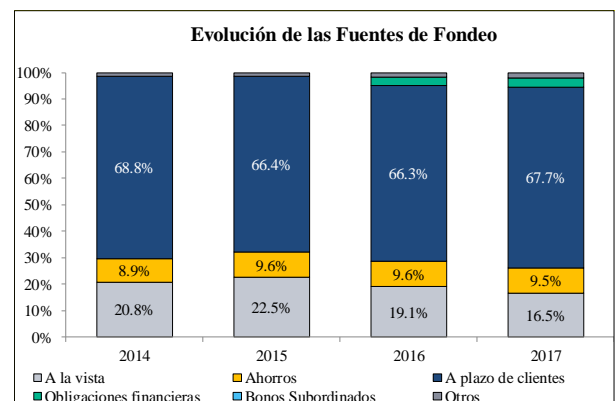
morosos, aunque esto será un aspecto a monitorear para las revisiones sucesivas. Destacamos, que las reservas para cartera pesada (Subnormal, Dudoso e Irrecuperable) se mantienen por encima del 70%.



Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: Equilibrium

Pasivos y Estructura de Fondo

Los pasivos de SGB totalizaron US\$1,468.3 millones al cierre de diciembre de 2017, lo cual representó un crecimiento anual de 5.5% explicado principalmente por la mayor captación de depósitos, y en menor medida por la colocación de bonos subordinados, así como una mayor utilización de financiamiento bancario. El 93.7% de los pasivos corresponden a depósitos captados, principal fuente de financiamiento.

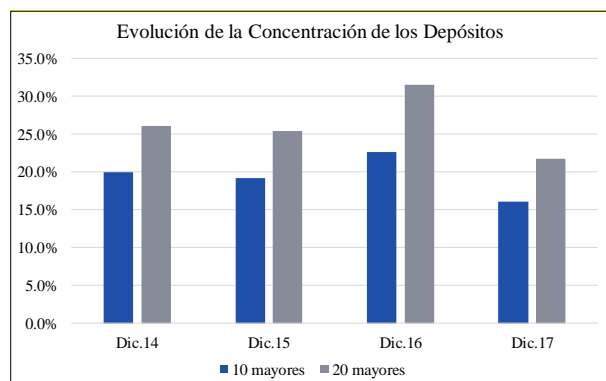


Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: Equilibrium

Los depósitos a plazo fijo de clientes constituyen el pasivo más importante, ganando una mayor participación con respecto a los últimos dos cierres. Lo anterior se dio producto de la reducción en las cuentas corrientes que caen a su nivel más bajo de los últimos 4 años (16.5% de los pasivos totales). Si bien los depósitos a plazo fijo proveen una fuente más estable de fondos, lo que ayuda con el calce de plazos, infiere un costo de fondos más alto que presiona los márgenes.

Destacamos las mejoras en los niveles de concentración de las captaciones de fondos, siendo que los 20 mayores depositantes representan un moderado 21.7% del portafolio total. Esto se debió principalmente a la reducción de un depósito de alta cuantía que se encontraba respaldando una operación crediticia. Debemos destacar que, entre sus 20 mayores depositantes el 78.7% corresponden a operaciones *back-to-back* (74.1% a

diciembre 2016), lo que favorece al Banco ante un escenario de estrés financiero y además elimina presión sobre los índices de liquidez y calce.



Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: Equilibrium

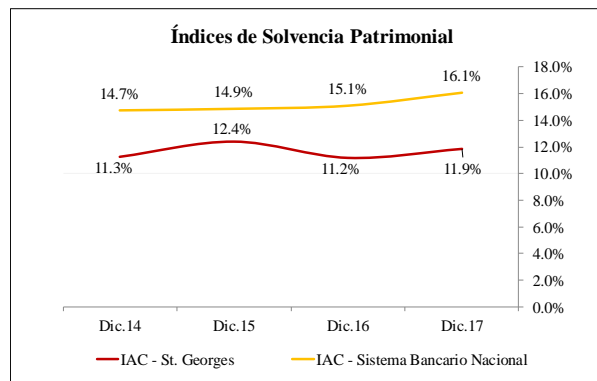
Históricamente, los financiamientos recibidos han ejercido poca participación sobre el total de pasivos, en congruencia con la estrategia de tesorería. Además, el uso de líneas de crédito ha presentado un comportamiento intermitente, dado que la captación de depósitos ha sido suficiente para proveer fondeo para la colocación de activos productivos. A pesar de esto, Equilibrium considera la captación de otras fuentes de fondeo como una oportunidad de mejora hacia futuro. Dentro de sus líneas cuentan con facilidades para comercio exterior por hasta US\$44 millones, las cuales muestran una baja utilización de 16%, así como líneas alternas de fondeo contra inversiones por US\$147.4 millones con una utilización de 35%.

Desde el 2016, SGB tiene registrado un Programa Rotativo de Bonos Subordinados No Acumulativos por un valor nominal de hasta US\$30 millones a 10 años. Durante el 2017 se realizó la emisión de 3 series, mostrando un saldo de US\$10.9 millones al 31 de diciembre de 2017; estos bonos fueron adquiridos en un 61.5% por Prival.

El patrimonio neto asciende a US\$118.7 millones al 31 de diciembre de 2017, presentando un crecimiento anual de 11.2%, producto de la retención de utilidades. Históricamente, el pago de dividendos⁴ ha estado cercano al 15% de las utilidades; no obstante, en el 2017 el mismo alcanzó un 39.2% de las ganancias netas.

Solvencia

El Índice de Adecuación de Capital (IAC) de SGB equivale 11.9% al 31 de diciembre de 2017, superando el reportado para el cierre del periodo anterior, sin embargo, continúa situándose debajo del promedio reflejado por el SBN (16.1%). El crecimiento de las utilidades retenidas y la emisión de bonos subordinados han sostenido la solvencia patrimonial de SGB, contribuyendo que el IAC se sitúe cercano al 12%, tal como se muestra en el siguiente gráfico:



Fuente: St. Georges Bank y SBP / Elaboración: Equilibrium

A partir del 1 de enero de 2018, la Entidad debe registrar provisiones bajo la NIIF 9 de US\$35.7 millones en comparación con los US\$7.3 millones de reservas para préstamos al 31 de diciembre de 2017. Lo anterior da como resultado una variación de US\$28.4 millones, las cuales se tomarán de la siguiente forma: (i) US\$16.5 millones de la diferencia entre provisión específica regulatoria que se encuentra en el patrimonio y (ii) el remanente de la reserva dinámica, quedando aún una diferencia de US\$2.8 millones que irá en contra de las utilidades retenidas. Este registro tendrá un impacto adverso en las relaciones de solvencia del Banco, ubicándose el IAC en 11%, nivel que en opinión de esta Calificadora se considera ajustado y limitaría el crecimiento del Banco.

El Banco ha colocado un Programa Rotativo No Acumulativo de Bonos Subordinados, hasta por US\$30.0 millones, cuyo saldo en circulación es de US\$10.9 millones. La estrategia del Banco en torno a estos instrumentos híbridos de capital (ver Anexo III) será de colocarlos paulatinamente para propiciar a que el IAC se mantenga cercano al 12%, nivel este considerado moderado.

Rentabilidad y Eficiencia

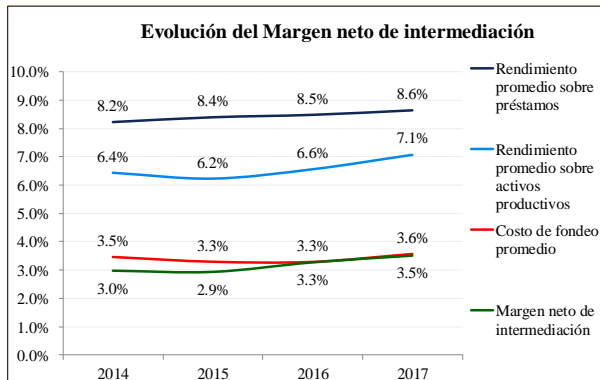
Para el cierre fiscal al 31 de diciembre de 2017, la utilidad neta de SGB equivale US\$17.1 millones, superando en un 12.9% la reportada para el cierre fiscal anterior. Este resultado le permite al Banco mostrar estabilidad en sus niveles de rentabilidad, con una ROAE de 15.1% y un ROAA de 1.1%, el cual supera levemente al promedio reflejado por los bancos de Licencia General en Panamá de 13.5% para fines del 2017.

El desempeño de la Entidad sigue sustentado por una buena generación de ingresos financieros, principalmente proveniente de los intereses generados sobre préstamos (90.9% de los intereses ganados), los cuales crecieron a un ritmo de 11.2% en el periodo analizado, por encima del crecimiento de los gastos financieros de 10.8% y resultando en un incremento gradual del margen financiero y del *spread* o margen neto de intermediación financiera⁵. Producto del enfoque de la Entidad hacia la cartera consumo, sus márgenes se colocan por encima del promedio reportado por la plaza. Esto permite sostener un

⁴ El Banco cuenta con una política de dividendos establecida en la Política Regional de Dividendos del Grupo Promérica.

⁵ Rendimiento promedio sobre activos productivos – Costo de fondeo promedio sobre pasivos financieros.

gasto de provisiones alto, considerando que su portafolio de colocaciones es más susceptible al entorno económico.



Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: Equilibrium

Los ingresos por comisiones se constituyen en una fuente importante de ingresos, siendo que históricamente han representado entre un 12-16% del total de ingresos, destacando la tendencia decreciente del mismo. Las comisiones son generadas principalmente del negocio de adquirencia.

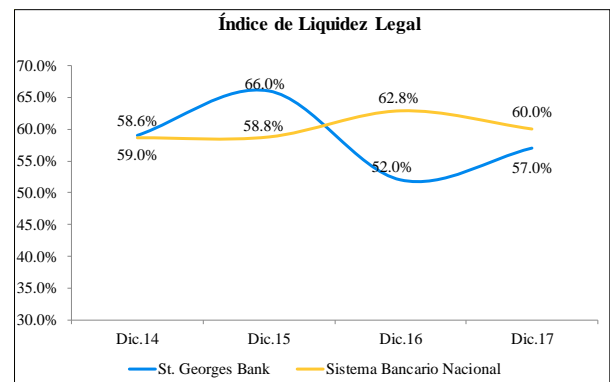
Los gastos generales y administrativos se han mantenido controlados, reportando un indicador de eficiencia operacional de 54.3%, el cual está en línea con el promedio la banca. La principal razón de esta tendencia favorable se explica por el aumento paulatino en los márgenes netos de intermediación, en conjunto con los esfuerzos de la administración para controlar el gasto operativo.

Liquidez y Calce de Operaciones

En los últimos años, SGB ha destinado gran parte de su liquidez a la cartera de inversiones, buscando rentabilizar sus activos. Al 31 de diciembre de 2017, el efectivo y depósitos colocados en bancos representa el 4.3% de los depósitos recibidos, lo cual es relativamente bajo respecto al promedio de la plaza. Esto también afecta el calce de liquidez contractual, el cual arroja descalces importantes para los periodos menores a 30 días. Este descalce de SGB se ve mitigado por diversos factores: i) la buena calidad crediticia de sus inversiones, ii) la baja volatilidad

en sus depósitos, iii) el alto porcentaje de depósitos que se encuentran pignorando cartera crediticia, iv) la recurrencia de captación de depósitos en cuenta corriente por los negocios de adquirencia, entre otros factores.

Al considerar el portafolio de inversiones en los cálculos de liquidez, los indicadores mejoran sustancialmente. Adicionalmente, el índice de liquidez legal pone en evidencia la alta proporción de inversiones que se consideran de rápida realización de acuerdo con la normativa bancaria, en tanto que este indicador se ha mantenido alrededor del promedio reflejado por los bancos de Licencia General en Panamá, tal como se muestra en el siguiente gráfico:



Fuente: St. Georges Bank y SBP / Elaboración: Equilibrium

Debemos destacar que el portafolio de títulos mantiene una buena calidad, ya que 89.9% (85.2% en el 2016) son instrumentos que cuentan con grado de inversión en escala internacional. Este portafolio se encuentra compuesto en un 45.9% por bonos corporativos, 20.7% Bonos de Agencia y 12.8% por Notas del Tesoro, todos ellos cuentan con grado inversión. Un 72.8% del portafolio de inversiones son consideradas de fácil realización, por tratarse de títulos orientados a instrumentos emitidos por gobiernos y agencias, por lo que de ser requeridos en momentos de stress podrían ser utilizados como liquidez secundaria.

ST. GEORGES BANK & COMPANY, INC.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

en miles de dólares

| | Dic.14 | Dic.15 | Dic.16 | Dic.17 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| ACTIVOS: | | | | |
| Efectivo y efectos de caja | 5,374 | 7,466 | 12,416 | 7,797 |
| Depósitos a la vista en bancos | 111,386 | 110,375 | 71,364 | 31,901 |
| Depósitos a plazo en bancos | 85,386 | 23,929 | 5,604 | 18,868 |
| Total Caja y Bancos | 202,146 | 141,771 | 89,384 | 58,567 |
| Inversiones en valores disponibles para la venta | 164,302 | 301,072 | 248,207 | 262,563 |
| Inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento | 85,424 | 65,071 | 64,105 | 61,426 |
| Total Inversiones | 249,726 | 366,143 | 312,313 | 323,990 |
| Préstamos | 928,202 | 948,349 | 1,057,821 | 1,163,662 |
| Sector interno | 290,454 | 329,959 | 372,093 | 440,192 |
| Sector externo | 637,749 | 618,390 | 685,727 | 723,469 |
| Créditos vigentes | 917,207 | 921,477 | 1,032,953 | 1,119,404 |
| Créditos vencidos | 4,550 | 13,419 | 12,719 | 27,060 |
| Créditos morosos | 6,445 | 13,453 | 12,149 | 17,198 |
| Menos: | | | | |
| Reserva para protección de cartera | 4,316 | 3,936 | 4,264 | 7,307 |
| Intereses y comisiones descontadas no ganadas | 1,246 | 1,472 | 1,659 | 1,597 |
| Préstamos y descuentos netos | 922,641 | 942,941 | 1,051,897 | 1,154,757 |
| Intereses acumulados por cobrar | 9,041 | 10,419 | 10,946 | 10,914 |
| Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras | 12,269 | 13,393 | 14,309 | 11,005 |
| Plusvalía | 6,673 | 6,673 | 6,673 | 6,673 |
| Licencias y programas | 968 | 1,692 | 1,551 | 4,210 |
| Bienes adjudicados, neto | 254 | 254 | 1,266 | 2,546 |
| Impuesto sobre la renta diferido | 959 | 1,212 | 1,285 | 2,062 |
| Otros activos | 6,791 | 8,335 | 8,494 | 12,330 |
| TOTAL DE ACTIVOS | 1,411,466 | 1,492,833 | 1,498,118 | 1,587,053 |
| PASIVOS: | | | | |
| Depósitos a la vista | 276,547 | 314,404 | 265,885 | 242,405 |
| Depósitos de ahorro | 118,379 | 134,458 | 133,196 | 139,625 |
| Depósitos a plazo | 915,780 | 928,059 | 922,506 | 994,098 |
| Total de depósitos | 1,310,706 | 1,376,921 | 1,321,587 | 1,376,127 |
| Financiamientos recibidos | 0 | 0 | 44,897 | 51,000 |
| Bonos Subordinados | 0 | 0 | 0 | 10,925 |
| Intereses acumulados por pagar | 7,948 | 9,937 | 9,699 | 10,678 |
| Pasivos varios | 11,748 | 11,087 | 15,136 | 19,609 |
| TOTAL DE PASIVOS | 1,330,401 | 1,397,945 | 1,391,320 | 1,468,339 |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: | | | | |
| Acciones comunes | 56,500 | 61,000 | 61,000 | 61,000 |
| Cambios en valores disponibles para la venta | -3,738 | -6,843 | -7,894 | -6,354 |
| Otras reservas | 1,146 | 1,146 | 1,146 | 1,146 |
| Diferencia entre provisión específica regulatoria y provisión NIIF | 17 | 8,087 | 8,489 | 16,473 |
| Reserva de riesgo país | 650 | 308 | 418 | 360 |
| Reserva de bienes adjudicados para la venta | 25 | 76 | 165 | 304 |
| Provisión dinámica | 6,273 | 10,983 | 13,266 | 13,266 |
| Utilidad del ejercicio | 13,054 | 14,386 | 15,120 | 17,069 |
| Utilidades no distribuidas de periodos anteriores | 7,137 | 5,744 | 15,088 | 15,449 |
| TOTAL PATRIMONIO | 81,064 | 94,888 | 106,798 | 118,714 |
| TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO | 1,411,466 | 1,492,833 | 1,498,118 | 1,587,053 |

ST. GEORGES BANK & COMPANY, INC.

ESTADO DE GANANCIA O PÉRDIDA

(en miles de dólares)

| | Dic.14 | Dic.15 | Dic.16 | Dic.17 |
|--|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Ingresos Financieros | 75,701 | 87,801 | 94,893 | 105,537 |
| Intereses ganados sobre préstamos | 70,446 | 78,760 | 85,037 | 95,888 |
| Intereses ganados sobre depósitos en bancos | 550 | 2,972 | 243 | 135 |
| Intereses ganados sobre inversiones en valores | 4,705 | 6,069 | 9,613 | 9,514 |
| Gastos Financieros | 39,129 | 44,230 | 45,079 | 49,956 |
| Resultado financiero bruto | 36,572 | 43,571 | 49,813 | 55,581 |
| Comisiones netas | 13,689 | 16,128 | 15,371 | 15,102 |
| Resultado financiero antes de provisiones | 50,261 | 59,699 | 65,184 | 70,683 |
| Provisiones para préstamos incobrables | 6,744 | 9,710 | 14,384 | 16,130 |
| Resultado financiero después de provisiones | 43,517 | 49,989 | 50,800 | 54,553 |
| Ganancia en venta de valores | 113 | 25 | 1,880 | 909 |
| Otros | 403 | 781 | 595 | 1,066 |
| Otros ingresos (egresos) | 516 | 806 | 2,475 | 1,974 |
| Total de ingresos de operación, neto | 44,033 | 50,795 | 53,275 | 56,528 |
| Gastos generales y administrativos | 30,191 | 35,989 | 37,515 | 39,471 |
| Gastos operacionales generales | 11,889 | 13,806 | 15,005 | 16,384 |
| Gastos de personal y otras remuneraciones | 16,594 | 20,139 | 20,018 | 20,418 |
| Depreciación y amortización | 1,708 | 2,044 | 2,492 | 2,669 |
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta | 13,842 | 14,806 | 15,760 | 17,056 |
| Impuesto sobre la renta | 788 | 420 | 640 | -12 |
| UTILIDAD NETA | 13,054 | 14,386 | 15,120 | 17,069 |

| INDICADORES FINANCIEROS | Dic.14 | Dic.15 | Dic.16 | Dic.17 |
|--|--------|---------|---------|---------|
| LIQUIDEZ | | | | |
| (Efectivo + Depósitos en bancos) / Depósitos totales | 15.4% | 10.3% | 6.8% | 4.3% |
| (Efectivo + Depósitos en bancos) / Depósitos a la vista y ahorros | 51.2% | 31.6% | 22.4% | 15.3% |
| (Efectivo + Depósitos en bancos) / Activos | 14.3% | 9.5% | 6.0% | 3.7% |
| (Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones) / Depósitos totales | 34.5% | 36.9% | 30.4% | 27.8% |
| Préstamos netos / Depósitos totales | 70.4% | 68.5% | 79.6% | 83.9% |
| Préstamos netos / Fondo total | 70.4% | 68.5% | 77.0% | 80.3% |
| 20 mayores depositantes / Total de depósitos | 26.0% | 25.5% | 31.5% | 21.7% |
| Disponibles / 20 mayores depositantes (veces) | 59.2% | 40.5% | 21.4% | 19.6% |
| Índice de Liquidez Legal (al corte) | 59.0% | 66.0% | 52.0% | 57.0% |
| SOLVENCIA | | | | |
| Índice de Adecuación de Capital | 11.3% | 12.4% | 11.2% | 11.9% |
| Capital primario / Activos Ponderados por Riesgo | 11.3% | 11.8% | 10.8% | 10.5% |
| Pasivos totales / Patrimonio (en veces) | 16.4 | 14.7 | 13.0 | 12.4 |
| Pasivos totales / Activos totales | 94.3% | 93.6% | 92.9% | 92.5% |
| Pasivos totales / Capital y Reservas | 20.6 | 17.1 | 16.5 | 15.9 |
| Préstamos Brutos / Patrimonio | 11.5 | 10.0 | 9.9 | 9.8 |
| Cartera vencida y morosa / Patrimonio neto | 13.6% | 28.3% | 23.3% | 37.3% |
| Compromiso patrimonial | 0.5% | 4.1% | -1.1% | 6.1% |
| CALIDAD DE ACTIVOS | | | | |
| Créditos vencidos / Préstamos brutos | 0.5% | 1.4% | 1.2% | 2.3% |
| Créditos vencidos y morosos / Préstamos brutos | 1.2% | 2.8% | 2.4% | 3.8% |
| Créditos vencidos, morosos y castigados / Préstamos brutos + castigos | 2.0% | 4.0% | 3.8% | 5.0% |
| Reservas para préstamos / Créditos vencidos | 109.5% | 91.9% | 103.6% | 89.2% |
| Reservas para préstamos / Créditos vencidos + Morosos | 39.4% | 44.7% | 51.3% | 53.7% |
| Reserva dinámica / Préstamos brutos | 0.7% | 1.2% | 1.3% | 1.1% |
| (Reservas para préstamos + reserva dinámica) / (Créditos vencidos y morosos) | 102.4% | 86.8% | 106.3% | 84.5% |
| Reservas para préstamos / Cartera Pesada | 84.8% | 81.9% | 74.3% | 72.8% |
| 20 mayores deudores / Préstamos brutos | N.D. | 17.3% | 18.3% | 19.6% |
| RENTABILIDAD | | | | |
| ROAE | 18.9% | 16.4% | 15.0% | 15.1% |
| ROAA | 1.1% | 1.0% | 1.0% | 1.1% |
| Margen financiero(sólo intereses) | 48.3% | 49.6% | 52.5% | 52.7% |
| Margen Operacional neto | 58.2% | 57.9% | 56.1% | 53.6% |
| Margen neto | 17.2% | 16.4% | 15.9% | 16.2% |
| Rendimiento promedio sobre préstamos (sólo intereses) | 8.2% | 8.4% | 8.5% | 8.6% |
| Rendimiento promedio sobre inversiones (sólo intereses) | 2.4% | 2.0% | 2.8% | 3.0% |
| Rendimiento promedio sobre activos productivos ⁴ (sólo intereses) | 6.4% | 6.2% | 6.6% | 7.1% |
| Costo de fondeo | 3.5% | 3.3% | 3.3% | 3.6% |
| Spread financiero (sólo intereses) | 3.0% | 2.9% | 3.3% | 3.5% |
| Otros ingresos / Utilidad neta | 4.0% | 5.6% | 16.4% | 11.6% |
| EFICIENCIA | | | | |
| Gastos operativos / Activos Promedio | 2.5% | 2.5% | 2.5% | 2.6% |
| Gastos operativos / Ingresos financieros | 39.9% | 41.0% | 39.5% | 37.4% |
| Gastos operativos / Margen financiero bruto | 82.6% | 82.6% | 75.3% | 71.0% |
| Gastos de personal / Ingresos financieros | 21.9% | 22.9% | 21.1% | 19.3% |
| Gastos de personal / Préstamos brutos | 1.8% | 2.1% | 1.9% | 1.8% |
| Eficiencia operacional | 59.5% | 59.5% | 55.4% | 54.3% |
| Créditos brutos / Número de Personal | 1,485 | 1,498 | 1,556 | 1,667 |
| INFORMACIÓN ADICIONAL | | | | |
| Ingresos anualizados por intermediación (US\$ miles) | 89,390 | 103,929 | 110,263 | 120,639 |
| Costos anualizados de intermediación (US\$ miles) | 39,129 | 44,230 | 45,079 | 49,956 |
| Resultado anualizado de la actividad de intermediación (US\$ miles) | 50,261 | 59,699 | 65,184 | 70,683 |
| Número de deudores | 47,647 | 49,974 | 42,464 | 45,513 |
| Crédito promedio (US\$) | 19,481 | 18,977 | 24,911 | 25,568 |
| Número de personal | 625 | 633 | 680 | 698 |
| Número de oficinas | 9 | 10 | 11 | 12 |
| Castigos anualizados (US\$ miles) | 8,123 | 11,260 | 16,277 | 14,618 |
| % castigos (últimos 12 meses) / (Préstamos + castigados) | 0.9% | 1.2% | 1.5% | 1.2% |

Disponibles = Efectivo y depósitos en bancos

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

Compromiso patrimonial = (Créditos vencidos y morosos menos reservas para préstamos) / Patrimonio

Cartera Pesada = Créditos Subnormal, Dudoso e Irrecuperable

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

ROAA = Utilidad neta 12 meses / ((Activos_t + Activos_{t-1}) / 2)

Margen financiero = (Ingresos financieros - Gastos financieros) / Ingresos financieros

Margen Operacional neto = Utilidad de operación / Ingresos financieros

Margen neto = Utilidad neta / Ingresos financieros

Eficiencia Operacional = Gastos generales y administrativos / Resultado antes de gastos generales y administrativos y de provisiones

ANEXO I

HISTORIA DE LA CALIFICACIÓN – ST. GEORGES BANK & COMPANY, INC.

| Instrumento | Calificación Anterior | Calificación Actual (Al 31/12/17) | Definición de Categoría Actual |
|---|-----------------------|-----------------------------------|---|
| Entidad | (nueva) 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 millones | (nueva) 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. |

ANEXO II

Accionistas al 31.12.2017

| Accionistas | Participación |
|---------------------------------|---------------|
| Promérica Financial Corporation | 100% |
| Total | 100% |

Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: Equilibrium

Directorio al 31.12.2017

| Directorio | |
|-----------------------------|---|
| Ramiro Ortíz Mayora | Presidente |
| Francisco Paredes Muirragui | Vicepresidente / Director Independiente |
| Edgar Zürcher Gurdíán | Secretario |
| Oscar Soto Brenes | Tesorero |
| John Keith Sánchez | Director |
| Francisco Martínez Henares | Director |
| Oscar Delgadillo Chávez | Director |
| Adolfo Linares Franco | Director Independiente |

Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: Equilibrium

Plana Gerencial al 31.12.2017

| Plana Gerencial | |
|-----------------------|--|
| Eduardo Duque-Estrada | Gerente General |
| Vacante | VP de Riesgo |
| Rodrigo Arosemena | VP de Negocios |
| José García | VP de Operaciones |
| Ernesto Alemán | VP de Finanzas e Internacional |
| María Orillac | VPA de Mercadeo y Publicidad |
| Yaribel Cornejo | VPA de Recursos Humanos |
| Héctor Carvajal | VPA de Medios de Pagos |
| Viviana Moreno | VPA de Comercio Exterior y Corresponsalía |
| Mario Castro | VPA de Banca Privada Regional |
| Ingrid Ortiz | VPA de Banca Privada |
| Reinaldo Hernández | VPA de Banca Personal y Canales Alternos de Distribución |
| Francisco Llanes | VPA de Banca Empresarial Regional |
| Denise Henríquez | VPA de Banca Empresarial & Fideicomiso |
| Moisés Palm | Gerente de Auditoría Interna |
| Avinash Khemlani | Gerente de Transformación y Mejora Continua |
| Rolando Pérez | Gerente de Gestión Integral de Riesgos |

Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: Equilibrium

ANEXO III

DETALLE DE INSTRUMENTOS CALIFICADOS POR EQUILIBRIUM

| Programa Rotativo No Acumulativo de Bonos Subordinados (hasta por US\$30.0 Millones) | |
|---|---|
| Emisor: | St. Georges Bank & Company, Inc. |
| Tipo de Instrumento: | Programa Rotativo No Acumulativo de Bonos Subordinados |
| Moneda: | Dólares de los Estados Unidos de América |
| Monto Autorizado: | US\$30.0 millones |
| Plazo y Fecha de Vencimiento: | Dependiendo de la Serie a Emitirse |
| Tasa de Interés: | A definirse al momento de la colocación |
| Pago de Capital: | El principal será pagado mediante 1 sólo pago al vencimiento |
| Pago de Interés: | Trimestralmente |
| Respaldo: | Crédito General del Emisor |
| 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. |
| Redención 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. |
| Saldo al 31.12.17: | US\$10.9 millones |
| Saldo Disponible al 31.12.17: | US\$19.1 millones |

© 2018 Equilibrium Calificadora de Riesgo.

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

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

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

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

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

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

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