

30 de mayo del 2022

Licenciado

Julio Javier Justiniani

Superintendente

Superintendencia del Mercado de Valores

Ciudad.

Ref.: Notificación de Hecho de Importancia.
Calificación de Riesgo.

Respetado Señor Superintendente:

En cumplimiento con lo establecido en el Artículo 4 del Acuerdo N°. 3-2008, Texto único de 31 de marzo de 2008, modificado por el Acuerdo N°.2-2012 de 28 de noviembre de 2012, que trata sobre eventos que constituyen hechos de importancia, le comunicamos que Pacific Credit Rating tomó las siguientes acciones de calificación a diciembre 2021.

Fecha de Información	dic-21
Fortaleza Financiera	PA A+
Bonos Subordinados	PA A
Perspectiva	Negativa

Adjuntamos el informe emitido por Pacific Credit Rating, en donde asignan la calificación antes descrita.

Agradecemos de antemano, su amable atención.

Saludos Cordiales.



Ernesto Alemán Lanzas

Vicepresidente de Finanzas e Internacional

A/CM

St. Georges Bank & Company Inc.

Comité No. 42/2022

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2021

Fecha de comité: 05 de mayo de 2022

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Financiero/Panamá

Equipo de Análisis

Renato Tobar
rtobar@ratingspcr.com

Donato Rivas
drivas@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	jun-19	dic-19	jun-20	sep-20	dic-20	jun-21	dic-21
Fecha de comité	18/01/2019	03/07/2020	08/10/2020	08/01/2021	06/04/2021	24/09/2021	5/05/2022
Fortaleza Financiera	PA ^{A+}	PA ^{A+}	PA ^{A+}	PA ^{A+}	PA ^{A+}	PA ^{A+}	PA ^{A+}
Bonos Subordinados	PA ^A	PA ^A	PA ^A	PA ^A	PA ^A	PA ^A	PA ^A
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Negativa

Significado de la calificación

Categoría A. Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago en sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.

Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado una (PA) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado panameño. Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada a entre las categorías AA y B.

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio 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.

Racionalidad

PCR decidió mantener la calificación de PA^{A+} a la Fortaleza Financiera y PA^A a la Emisión de Bonos Subordinados de St. Georges Bank & Company Inc. y modificar la perspectiva de estable a negativa con estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2021. La calificación se sustenta en la participación de la cartera modificada a la fecha de análisis, posicionándose en mayor proporción al promedio del sector, generando pérdidas en el periodo por el aumento en las provisiones para la cartera en riesgo. Reflejando una disminución en sus índices de rentabilidad y su ajustada solvencia. A su vez, manteniendo aceptables niveles liquidez. La calificación también considera el respaldo de Grupo Promerica, el cual cuenta con presencia regional.

Perspectiva

Negativa

Resumen Ejecutivo

La calificación de riesgo otorgada a la Fortaleza Financiera de St. Georges Bank & Company Inc., se basó en la evaluación de los siguientes aspectos:

Leve incremento de cartera bruta. A la fecha de análisis, la cartera bruta de St. Georges Bank totalizó en B/. 1,233.8 millones, demostrando un leve incremento interanual de 0.2%, dicho aumento se debe al aumento en la cartera correspondiente a créditos personales en y los préstamos hipotecarios. La cartera está conformada principalmente por los créditos corporativos con una participación del 73%, las tarjetas de crédito 12.7% seguido de los créditos personales e hipotecarios. En cuanto a la cartera por sector geográfico se encuentra concentrada en América Latina y el Caribe, seguido de Panamá y en menor proporción Estados Unidos y Canadá. El banco mantiene una estrategia lo cual consiste en aumentar su cartera de créditos corporativos conforme la recuperación económica

Adecuada calidad de cartera: A diciembre 2021, la cartera atrasada (morosa y vencida) totalizó B/. 17.6 millones reflejando una disminución interanual del 34.7%, dicho decremento corresponde principalmente a la disminución en los préstamos consumo y de corporativo. Está compuesta en 65.1% por prestamos morosos, mientras que el otro 34.9% de

la cartera atrasada resultado de los préstamos vencidos. Asimismo, la cartera vencida reflejó una disminución del 23.2%. Cabe mencionar que la clasificación de la cartera está en base al Acuerdo #4-2013, de conformidad a la circular No. SBPDR-0137-2021, donde se excluyen los préstamos modificados. En cuanto a las provisiones para préstamos incobrables aumentaron en un 95.2% mostrando una cobertura de 1.6 veces sobre la cartera vencida, producto de las disposiciones por parte de la superintendencia de bancos. Es importante mencionar que, el banco ha fortalecido su estrategia de cobros, con el fin de disminuir los préstamos morosos y vencidas.

Contracción en los niveles de rentabilidad. Al terminar el año 2021, St. Georges Bank mostro una pérdida neta situándose en B/. 9.7 millones, producto del incremento en las provisiones para posibles préstamos incobrables, a pesar de la mejora en su margen financiero bruto y la disminución de sus gastos operaciones. Pese a su pérdida en el periodo, se espera una recuperación en el año 2022 como consecuencia de sus estrategias en el cobro de su cartera de créditos. Derivo de lo anterior, los niveles de rentabilidad se vieron afectados, mostrándose por debajo del sector, cabe mencionar que estos indicadores en el sector mostraron una mejora en comparación al periodo anterior.

Leve aumento en niveles de liquidez. A la fecha de análisis, los activos líquidos netos de St. Georges Bank & Company Inc. mostraron un aumento del 15.3%, así como las obligaciones depositarias en un 11.2%. los activos líquidos constataron el incremento debido a los depósitos en bancos en instituciones financieras a pesar de la disminución del efectivo. Por su parte las inversiones demostraron el incremento del 42.3%, el banco cuenta con una posición conservadora para aumentar sus niveles de liquidez, dando un índice de liquidez inmediata de 7.77% y un índice de liquidez legal de 58.3%. A la fecha de análisis, se observan leves aumentos en niveles de liquidez en comparación a los registrado al año anterior, demostrando así la capacidad del banco para hacer frente a sus obligaciones inmediatas. Es importante mencionar que el portafolio de inversiones creció esto debido que el banco busca rentabilizar el exceso de liquidez por la situación de la pandemia COVID-19.

Disminución en niveles de solvencia. A diciembre de 2021, el Banco cumple con el requerimiento mínimo regulatorio (8%), ya que posee un índice de adecuación de capital de 10.4%, registrando un decremento respecto al periodo anterior (diciembre 2020: 13.65%) debido a la disminución del capital primario ordinario y en mayor proporción en el capital secundario. Por su parte se situó por debajo del sector (SBN adecuación de capital: 15.86%). En cuanto a su endeudamiento patrimonial se situó en 19.4 veces, aumentando al año anterior en 5 veces. Lo cual demuestra que su solvencia se ve disminuida para el pago de sus deudas a corto plazo como a largo plazo, cabe mencionar que cuenta con una estrategia de capitalización en el año 2022.

Respaldo del Grupo Promerica. Como ventaja competitiva, la cartera regional de St. Georges se ha fortalecido a partir de la colocación asociada con otros bancos del mismo Grupo, considerando que Grupo Promerica es una entidad financiera líder a nivel regional (a través de la Holding Promerica Financial Corp.) con presencia en Guatemala, Honduras, Nicaragua, Costa Rica, Panamá, República Dominicana, Ecuador, El Salvador e Islas Caimán.

Factores Clave

Factores que pudieran aumentar la calificación

- Mejora en la calidad de la cartera crediticia, deterioro de los créditos que se encuentran en cartera modificada.
- Indicadores de rentabilidad a la alza, posicionándose por encima del sector.

Factores que pudieran disminuir la calificación

- Deterioro en su calidad crediticia de la cartera y la gestión de la cartera modificada.
- Disminución constante en sus niveles de solvencia.
- Disminución en su margen financiero y en la rentabilidad del banco.

Limitaciones y limitaciones potenciales a la calificación

Limitaciones encontradas: No se encontró limitación alguna en la información remitida.

Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles): i) El 22 de diciembre de 2021 la SBP estableció el Acuerdo 006-2021 para los Parámetros y Lineamientos para la determinación de provisiones aplicables a los créditos en la categoría Mención Especial Modificado.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Calificación de Bancos e Instituciones Financieras vigente del Manual de Calificación de Riesgo con fecha 09 de noviembre de 2017 y la metodología de Calificación de Riesgo de Instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores aprobado el 09 de noviembre de 2017.

Hechos de Importancia

Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros interinos al 31 de diciembre de 2021.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de riesgo de mercado, detalle de inversiones y disponibilidades.

- **Riesgo de Liquidez:** Manual de liquidez, reporte de liquidez legal, estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte del índice de adecuación de capital.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Gestión de Riesgo Operativo y Prevención de Blanqueo de Capitales.

Contexto Económico

Para la economía mundial, se ha ralentizado a inicios del año, a medida que va avanzando las nuevas variantes del COVID-19 los países han tomado nuevamente las restricciones a la movilidad. Así como el encarecimiento de la energía, combustibles, y materias primas por causa de los factores geopolíticos entre Rusia y Ucrania, que podrá tener un impacto en la inflación y en las economías de Latinoamérica. Se prevé que el crecimiento mundial se modere de 5.9% en 2021 a 4.4% en 2022 según la perspectiva del Fondo Monetario Internacional. Por otro lado, se estima que continúe el aumento en la inflación debido a los cortes en las cadenas de suministros y los altos precios de energía/combustibles en el transcurso del 2022. Derivado de lo anterior, es importante que los países inicien y diseñen nuevas reformas con el fin de incrementar la inversión y promover el capital humano, y así poder revertir la desigualdad de ingresos y poder hacer frente a los desafíos que se encuentra actualmente el mundo.

Para la región de América Latina y el Caribe, según La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), tuvo un crecimiento promedio para la región en el año 2021 de 6.2%, gracias a la baja base de comparación que constituyó el año 2020, la mayor movilidad y el favorable contexto externo. Sin embargo, la región enfrentará un 2022 muy complejo, debido a la persistencia e incertidumbre sobre la evolución de la pandemia, fuertes desaceleraciones del crecimiento, bajas inversiones. A pesar de esto, los países han demostrado crecimientos a lo largo del año 2021 y esperan que en el año 2022 las economías avanzadas y emergentes sigan progresando. En 2021, 11 países de América Latina y el Caribe recuperan los niveles de PIB previos a la pandemia. Y en lo que va del año 2022, se agregarían otros tres, de los 33 países que conforman la región. Por lo que se prevé una mejora a comparación al año 2020 tras su caída del producto Interno Bruto regional del 6,7% (excluyendo Venezuela), demostrando el crecimiento en el año 2021.

Según el Banco Mundial. Panamá cuenta con el desafío de reactivar el crecimiento y garantizar que los beneficios también lleguen a las zonas rurales y a los grupos tradicionalmente excluidos. Uno de los sectores más importantes para la economía panameña es el de construcción, donde se encuentra creciendo positivamente desde el año anterior, pero aún se encuentra por debajo del nivel que se encontraba antes de pandemia. En cuanto, los sectores económicos que presentaron un incremento mayor fueron la pesca (+51.3%), explotación de minas y canteras (+47.9%), construcción (+45.2%), actividades inmobiliarias, empresariales y de alquileres (+40%), otras actividades comunitarias, sociales y personales de servicios (39.4%) y hoteles y restaurantes (+38.5%) y en menores variaciones se encuentran los sectores como transporte, almacenamiento y comunicaciones, industrias manufactureras, suministro de electricidad gas y agua y comercio al por mayor y al por menor. Por otra parte, los sectores que continuaron con una tendencia negativa son: las actividades de servicios sociales y de salud privada (-8%) y la intermediación financiera (-0.7%), lo cual demuestra que la mayoría de los sectores económicos que componen el PIB de Panamá se encuentran en crecimiento.

A diciembre 2021, el índice mensual de actividad económica (IMAE) registro un crecimiento de +16%, en comparación de junio 2020. De igual manera, el índice mensual de actividad económica (IMAE) acumulado de enero a junio 2021, presentó un aumento de +13.05% en comparación del mismo período del año 2020. Esto representa un comportamiento positivo en la economía panameña, mostrando un proceso de recuperación tras el impacto de la pandemia COVID-19

Se espera que se continúe y sea efectivo el proceso de vacunación debido a que esto ayudaría a estabilizar la economía dentro del país, la atracción de nuevas inversiones para generar nuevos empleos. Así como la reactivación y la atracción de los turistas hacia el país. Por otro lado, se espera darle continuidad a las políticas que permitan estimular la recuperación económica y a reforzar las reformas sociales para garantizar el crecimiento que se va notando poco a poco en el país, así como apoyar la recuperación de actividades comerciales y económicas, sobre la micro y pequeñas empresas.

Contexto del Sistema Bancario

Para el período de diciembre 2021, el CBI estuvo conformado por un total de 67 bancos, de los cuales 42 son de licencia general, 15 de licencia internacional y 10 son de licencia de representación. El Centro Bancario Internacional (CBI) está conformado por todos los bancos clasificados según el tipo de licencia: general, internacional o de representación. Los bancos de licencia general forman el Sistema Bancario Nacional (SBN), que están subdivididos en banca oficial y banca privada (banca panameña privada y banca extranjera privada).

La cartera crediticia de los bancos del CBI representa el principal rubro de los activos del sector, con 55.8% de participación. Al analizar la cartera, el 74% de los préstamos fueron otorgados en el mercado local, y el 29% restante al mercado extranjero. Adicionalmente, la calidad de la cartera del CBI, reflejó un índice de cartera vencida de 2.15% sobre el total de la cartera siendo mayor respecto al año anterior (diciembre 2020:1.94%), la cual cuenta con garantías reales que respaldan dichos créditos, pues la expansión del nivel de créditos de los bancos no ha conducido a un deterioro relevante de la calidad de cartera de crédito, lo que implica que las entidades han evaluado apropiadamente la colocación de crédito a lo largo de los años.

Asimismo, los activos líquidos junto a las inversiones cubrieron en un 53.6% del total de los depósitos, mostrando una leve disminución de 0.2% a lo posicionado al período anterior. Adicionalmente, que el índice de liquidez inmediata¹ se ubicó en un 24.9%, reflejando una posición menor para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, debido a un incremento en las captaciones del público y la disminución en los activos líquidos. A pesar de la disminución del ratio, el sistema mantiene niveles adecuados de liquidez a nivel agregado, contando con recursos suficientes para cubrir sus necesidades a corto plazo y a su vez facilitará retomar el crecimiento del crédito. Por otro lado, la Superintendencia de Bancos de Panamá exige a los bancos calcular el índice de liquidez legal, el cual se determina con base a la cantidad de activos líquidos en función de los depósitos no pignorados con vencimiento a 186 días. Dicho indicador no puede ser inferior al 30%, según la normativa de la SBP. A la fecha de análisis, el índice de liquidez legal del Sistema Bancario Nacional se situó en 60.02%, mayor al mínimo exigido por la regulación.

A diciembre de 2021, los ingresos por intereses mostraron una tendencia a la baja, los cuales se ubicaron en B/. 4,954 millones, reflejando una disminución interanual de B/. 393.5 millones (-7.4%), como consecuencia de un decremento en los intereses por depósitos en (-38.4%), intereses por préstamos (-12.0%), intereses por inversiones (-8.6%), e intereses por arrendamiento financiero en (-32.2%). A la fecha de análisis, el registro de otros ingresos totalizó B/. 4.96 millones, mostrando un incremento interanual de B/. 4.96 millones los cuales no se encontraban sobre la estructura del total de ingresos por intereses en diciembre 2020. De tal manera, los intereses por préstamos representaron el 85.4% del total de los ingresos, siendo el principal activo generador de ingresos, seguido por los intereses por inversiones en 12%, los intereses por depósitos 2.1%, los intereses por arrendamiento financiero en 0.3% y otros ingresos en 0.1%. Las tasas del mercado panameño son bajas y presentan poca volatilidad, esto debido al bajo riesgo país, sin riesgo de devaluación y con integración financiera por lo anterior son muy cercanas a los intereses de mercados internacionales. Esto debido a que los bancos tienen estructuras de fondeos satisfactorias y liquidez adecuada.

A la fecha de análisis, la utilidad del periodo se ubicó en B/. 1280 millones, mostrando un aumento de B/. 270.9 millones (+26.8%) al compararse con el mismo periodo al año anterior (diciembre 2020: B/. 1,009 millones). Por otro lado, los indicadores de rentabilidad aumentaron levemente con relación al año anterior, como resultado de un aumento en la utilidad del periodo, esto debido a una menor acumulación de gastos en provisiones en cuentas malas, y si bien hay menores ingresos por cartera, estos son nivelados por la mayor relevancia de los ingresos por servicios financieros. El retorno sobre los activos (ROA) del CBI se situó en 0.97%, mayor al indicador presentado al año anterior (diciembre 2020: 0.81%). Asimismo, el retorno sobre el patrimonio (ROE) del CBI se ubicó en 8.17%, siendo menor a la misma fecha del año anterior (diciembre 2020: 6.49%). La rentabilidad del sector bancario ha mostrado una mejoría a pesar de las factores por la pandemia del COVID-19.

Por lo que se puede concluir que el sistema financiero continúa manteniendo una posición sólida y de resiliencia, con niveles de liquidez y de capital superiores a los mínimos requeridos. Mostrando un incremento en el desempeño de la actividad crediticia, así como en los depósitos de los clientes, mostrando una mayor rentabilidad, sin embargo, estos todavía no alcanzan los niveles que estaban antes de la pandemia.

Análisis de la institución

Reseña

St. Georges Bank fue constituido el 2 de octubre de 2001 e inició sus operaciones el 1 de abril de 2002, con amparo de la licencia bancaria internacional otorgada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá. En noviembre de 2004 amplió su licencia de banco internacional a una licencia de banco general², extendiendo sus operaciones a nivel local. El 3 de octubre de 2006, según del Acta de Junta Directiva de St. Georges Bank, se decidió adquirir el 100% de las acciones de Promerica S.A., sociedad organizada y constituida conforme a las leyes de la República de Panamá, dedicada a la emisión de tarjetas de crédito. Los accionistas aportaron B/. 7.5 millones a St. Georges Bank y dicha adquisición se hizo efectiva el 30 de noviembre de 2006.

La Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), mediante Resolución No. 062-2007, con fecha 21 de mayo de 2007, autorizó la fusión por absorción de todos los activos, pasivos y patrimonio de Promerica, S.A., quedando así disuelta como persona jurídica. Por medio de esta alianza, St. Georges Bank buscaba brindar servicios de medios de pago y comercio internacional, atendiendo a la región como un único mercado. En el 2007, se inició la consolidación de la Red Bancaria Promerica mediante la nueva Sociedad Promerica Financial Corporation (PFC), tenedora del 70% de las acciones de St. Georges Bank (Panamá).

El 30 de junio de 2009 se fusionó la tenedora Grupo Producción de las Américas, S.A. y Promerica Financial Corporation, quedando esta última como la entidad resultante de la fusión. Grupo Producción de las Américas, S. A. era tenedora del capital social de Banco Promerica (Costa Rica) y del 30% del capital de St. Georges Bank & Company, Inc., del 82.9% del Banco Promerica (Honduras) y 62.4% de Tenedora BANPRO, que también era propietaria del 100% de las acciones del Banco de la Producción, BANPRO, (Nicaragua). En junio 2010 Inversiones Financieras Promerica (El Salvador) y Tenedora de Promerica de Guatemala, S.A, trasladaron el 91.5% y el 100% de sus acciones respectivamente, consolidando operaciones con Promerica Financial Corporation.

St. Georges Bank procedió a solicitar a la Superintendencia de Bancos de Panamá autorización para el traspaso de acciones de Produbank (Panamá), S.A., la cual fue autorizada y se concretó en el mes de octubre de 2014. Para esta

transacción, la Superintendencia de Bancos de Panamá le solicitó a St. Georges Bank que debía mantener al momento de la transacción un índice de Adecuación de Capital superior al 11%, por lo que Promerica Financial Corporation, en octubre de 2014 aportó una capitalización de \$18,000.00 millones. La solicitud de autorización fue para compartir oficinas y personal en actividades, procesos y funciones del negocio bancario en las áreas de control y soporte, así como la vicepresidencia de operaciones y finanzas, excluyendo, aquellas relacionadas al área de atención al público.

Gobierno Corporativo

St. Georges Bank & Company, Inc. es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con la Ley 32 de 1927, sobre sociedades anónimas de la República de Panamá. El Capital Social de la compañía totalmente suscrito y pagado a diciembre 2021 es de B/. 62,500,000 representado por 1,000 acciones comunes sin valor nominal, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. Asimismo, en reunión de Junta Directiva celebrada en marzo 2021, se autorizó pago de dividendos por la suma de B/. 2.9 millones. A la fecha, St. Georges Bank & Company, Inc. y Subsidiaria tiene un accionista, Promerica Financial Corporation que posee el 100% de las acciones y es atendido directamente por la Junta Directiva. La estructura accionaria actual se muestra en el siguiente cuadro. PFC Holding, está formado por un equipo de instituciones financieras con amplia experiencia en los países donde operan (Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica, Panamá, República Dominicana, Gran Caimán y Ecuador).

ACCIONISTAS Y DIRECTIVA (A diciembre 2021)		
ACCIONISTAS		
Promerica Financial Corporation		100%
TOTAL		100%
DIRECTORIO		
Ramiro Ortiz Mayorga	Presidente	Economista
Francisco Paredes Muirragui	Vicepresidente – Director Independiente	Abogado
Karla Icaza Meneses	Secretaria	Administradora de Empresas
Oscar Soto Brenes	Tesorero	Contador
John Keith Sánchez	Director	Financista
Oscar Isidro Delgadillo Chávez	Director	Economista
Adolfo Linares Franco	Director Independiente	Abogado
Denise Henríquez Noriega	Directora	Administradora de Empresas

Fuente: St. Georges Bank. / Elaboración: PCR

Responsabilidad Social Empresarial

A la fecha de análisis, el Banco realiza actividades para fortalecer su modelo de banca sostenible, basándose en los pilares estratégicos de Responsabilidad Social Empresarial (RSE).

- **Sostenibilidad Económica:** Ofrecen a sus grupos de interés una rentabilidad sostenible y segura, promoviendo la transparencia informativa para cultivar y mantener la confianza en la relación con ellos en el largo plazo.
- **Compromiso Medioambiental:** Mantienen políticas de control para los proyectos que financian, especialmente si estos tienen algún tipo de impacto ambiental. Alinean las operaciones con políticas eficientes y de bajo impacto ambiental, asimismo participan y promueven actividades relacionadas con el medioambiente, a nivel interno como externo. Asimismo, formando parte de una relación con clientes afiliados a su programa “Compensa tu Huella, Salvando Bosques”.
- **Contribución Social:** Buscan el crecimiento sostenible mediante la inclusión económica, por medio de iniciativas en la educación financiera para impulsar el conocimiento y el emprendimiento entre los diferentes grupos de interés. Se enfocan en colaborar con instituciones locales sin fines de lucro, las cuales tienen una labor social y organizacional, enfocadas en mitigar la vulnerabilidad en materia de niñez, prevención del cáncer y medioambiente.

El Banco cuenta con un Código de Ética y un Reglamento Interno que promueven la igualdad de oportunidades para trabajadores, sus familias y en general en todos sus grupos de interés. También promueven la erradicación de discriminación de género, religión, discapacidad, condición social, entre otras. Asimismo, de acuerdo con la legislación laboral panameña, cuenta con políticas de erradicación del trabajo infantil y el trabajo forzoso, tanto interna como externamente. Por otro lado, se verificó que la empresa otorga todos los beneficios de ley a sus trabajadores y familiares y cuenta con Programa de Voluntariado corporativo impulsado por ellos mismos para promover ayuda a la comunidad. Además, el Banco cuenta con Comités de apoyo a la Gerencia General como Gobierno corporativo, Recursos humanos, Eficiencia y transformación, Negocios, Recuperación de cartera a personas, Activos y pasivos, Medios de pago y Recuperación de cartera a empresas.

Grupo Económico

Grupo Promerica se originó en noviembre de 1991, cuando Ramiro Ortiz Mayorga junto con 133 socios provenientes de diversas actividades económicas en Nicaragua, fundó Banpro Grupo Promerica. A Banpro Grupo Promerica le siguieron Banco Promerica Costa Rica (1992), Banco Promerica El Salvador (1996), Banco Promerica República Dominicana, Banco Promerica Ecuador (2000), Banco Promerica Honduras (2001), St. Georges Bank Grupo Promerica en Panamá (2002), Banco Promerica Guatemala (2007) y St. Georges Bank Grupo Promerica en Islas Caimán. Dichas instituciones

financieras están enlazadas mediante el holding Promerica Financial Corporation (PFC), y todas están dirigidas por un equipo multinacional de banqueros con amplio conocimiento de los países donde opera. Cabe destacar que Grupo Promerica posee decenas de años de experiencia bancaria.³

ESTRUCTURA DEL GRUPO ECONÓMICO

Estructura Corporativa - Grupo Promerica (Promerica Financial Corporation)	
SUBSIDIARIAS	PORCENTAJE
St. Georges Bank (Panamá)	100.00%
Inversiones Financieras Promerica (El Salvador)	97.10%
Banco Promerica (Honduras)	99.99%
Tenedora Banpro (Nicaragua)	62.43%
Banco Promerica (Costa Rica)	100.00%
Produbanco (Ecuador)	62.21%
Banco Promerica (Republica Dominicana)	99.99%
St. Georges Bank (Cayman Islands)	100.00%
Tenedora Promerica (Guatemala)	100.00%
Banco Promerica (Guatemala)	74.13%
Tarjetas Promerica (Guatemala)	0.29%
Gestiones Auxiliares y Secundarias, S.A (Guatemala)	0.13%
Inmobiliaria Promerica (Panamá)	100.00%
COE Holdings, S.A (Panamá)	100.00%

Fuente: St. Georges Bank. / Elaboración: PCR

Operaciones y Estrategias

Operaciones

La misión de St. Georges Bank consiste en “Impulsar una banca que desarrolle relaciones y ofrezca productos y servicios a nuestras comunidades, para ayudarles a superar sus límites, sean estos culturales, económicos, personales o geográficos”.

Asimismo, su Visión es “En el Grupo Promerica creemos que todas las personas y empresas de nuestras comunidades, deberían superar sus límites para alcanzar el éxito que se merecen”. Actualmente, el Banco cuenta con una casa matriz, 12 sucursales, 1 oficina administrativa, más de 10 cajeros automáticos y 635 colaboradores.

Productos

St. Georges Bank ofrece a sus clientes una extensa y completa variedad de productos y servicios bancarios, entre estos incluyen: Cuentas Corrientes, Cuentas de Ahorro, Plan de Ahorro (PAS), Inversiones, Tarjetas de Crédito y Débito, Préstamos, Banca en Línea, Transferencias de Fondos y Ordenes de Pago y Cartas de Crédito.

Estrategias

Los principales objetivos estratégicos de St. Georges Bank son: (i) Generar la rentabilidad que permita satisfacer las expectativas de retorno de los accionistas y garantizar la sostenibilidad del crecimiento del negocio. (ii) Alcanzar un sólido posicionamiento competitivo y estratégico. (iii) Alcanzar un alto grado de vinculación con los clientes, ser un banco universal con orientación al cliente, generar cultura de administración de la relación con el cliente y consolidar el modelo de banca de cliente y de relación. (iv) Simplificar y automatizar procesos sin afectar la gestión de riesgo operacional. (v) Lograr un óptimo clima organizacional, alcanzar excelencia en nuestro talento humano, definir nueva estructura organizacional con clara orientación al cliente y alcanzar una efectiva orientación al logro. (vi) Transformar la gestión integral de riesgo en un elemento estratégico en el desarrollo del negocio del banco, incrementar y mantener la calificación de riesgo en AA. (vii) Alcanzar y consolidar la práctica del buen gobierno corporativo, como parte de nuestra forma de hacer banca, asegurar que el banco cumpla con las normas legales y regulatorias emitidas por el ente regulador. (viii) Proyección de la imagen corporativa del banco a nivel nacional. Asimismo, brindarle el adecuado seguimiento a los objetivos previamente establecidos, como el fortalecimiento y posicionamiento de mercado, revisar y adoptar las políticas regionales dictadas por los Comités Regionales, continuar con la sinergia en el uso de herramientas tecnológicas de control de riesgos.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

St. Georges Bank estructura los niveles de riesgo crediticio apropiados mediante el establecimiento de límites, sobre la cantidad de riesgo aceptado en relación con un solo prestatario, grupo de prestatarios, segmento geográfico, etc. Actualmente mantiene préstamos en Ecuador, Nicaragua, Guatemala, El Salvador, Honduras, Costa Rica, Panamá, Venezuela, Senegal, Estados Unidos y República Dominicana.

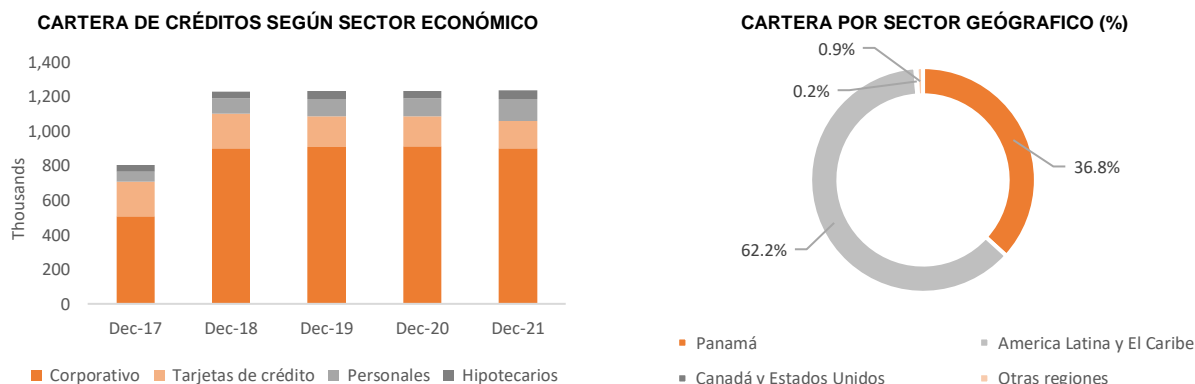
La evaluación de préstamos por tipo de clientes (empresas y personas) se fundamenta en criterios establecidos, como la situación financiera, fuente de repago, entorno económico, referencias, garantías, atención a las deudas de clientes con historial en el Banco, la reciprocidad con el grupo y la revisión World Compliance y World-Check (sistema internacional de revisión de cumplimiento). La administración de los principales activos financieros que potencialmente representan

riesgo crediticio para el Banco se centra en el departamento de la Administración de Crédito para los préstamos, y en el departamento Financiero para los depósitos en bancos y valores disponibles para la venta. Dichos departamentos tienen la responsabilidad de supervisar, controlar y dar seguimiento a la cartera total de créditos a lo largo del ciclo de vida de las operaciones. En cuanto a los préstamos, el riesgo se controla a través de análisis periódicos de la capacidad de los deudores y potenciales deudores para cumplir con sus obligaciones, y también mediante cambios en los límites de crédito cuando sean apropiados. La exposición al riesgo también es administrada obteniendo garantías reales.

Calidad de la cartera

Al terminar el año 2021, la cartera bruta de St. Georges Bank & Company Inc. totalizó en B/. 1,233.8 millones, demostrando un leve incremento interanual de B/. 2 millones (+0.2%), dicho incremento se debe a la ampliación en la cartera correspondiente a créditos personales por B/. 24.9 millones (+24.6%) así como los préstamos hipotecarios (+11.7%). La cartera está conformada principalmente por los créditos corporativos en 73% (B/. 900.4 millones), seguido por las tarjetas de crédito con 12.7% (B/. 156.9 millones), los créditos personales representan el 10.2% (B/. 126.3 millones) y los créditos hipotecarios representaron el 4.1% (B/. 50 millones).

En cuanto al sector geográfico, la cartera de préstamos neta se encuentra concentrada en América latina y el Caribe B/. 729.5 millones (62.2%), seguido por Panamá B/. 431.3 millones (36.8%) y en menor proporción, otras regiones B/. 10.8 millones (0.9%) y Estados Unidos en conjunto con Canadá B/. 1.9 millones (0.2%). En continuidad de lo anterior, la cartera ubicada en Panamá reflejó un decremento interanual de B/. 22 millones (-4.9%), lo cual fue uno de los factores determinantes en el decremento de la cartera por sector geográfico. Aunado a lo anterior, la cartera ubicada en América Latina y el Caribe, que incluye a Costa Rica, Honduras, Guatemala, El Salvador, Nicaragua, Ecuador, República Dominicana, Islas Caimán y Venezuela demostró un decremento de B/. 4 millones (-0.6%). Adicionalmente, los primeros 50 mayores deudores totalizaron B/. 634 millones lo cual representa el 51.4% del total de la cartera bruta. En ese sentido, los primeros 10 representaron el 23.2% (B/. 286.1 millones) y el cliente principal 4% (B/. 49.8 millones) lo que demuestra una participación alta con respecto a los deudores principales, este último mantiene un colateral con depósitos en el banco.



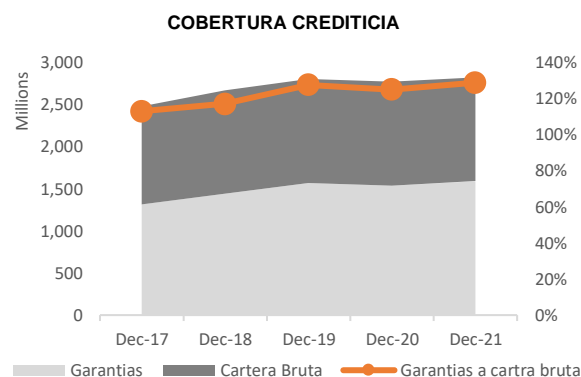
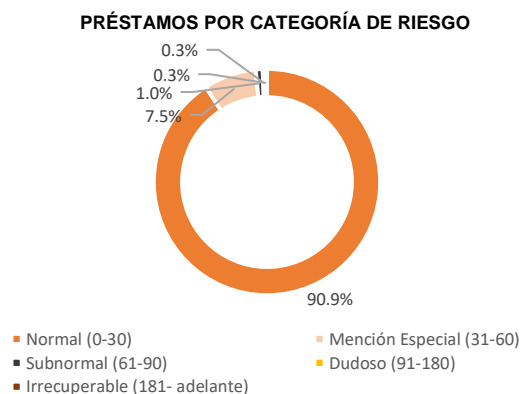
Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

Indicadores de morosidad y cobertura

Con respecto a la clasificación de cartera de crédito por categoría de riesgo, los créditos en categoría normal totalizaron B/. 899.5 millones, decremantando interanualmente B/. 202 millones (-18.3%) y representan el 90.9% de la cartera bruta, la categoría de mención especial totalizó B/. 74.1 millones, reflejando una disminución de B/. 42.9 millones (-36.7%) y representó el 7.5%. Asimismo, la cartera clasificada en riesgo subnormal, dudoso e irrecuperable representó el 1.3% de la cartera crediticia, totalizando en conjunto B/. 12.5 millones, incrementando interanualmente B/. 4.4 millones, estas dos categorías fueron las que mantuvieron el alza a la fecha de análisis. Cabe mencionar que los datos anteriores, no consideran la cartera modificada a la fecha de análisis.

Por su parte, la cartera atrasada totalizó B/. 17.6 millones y está compuesta en 65.1% por préstamos morosos, los cuales pertenecen principalmente del sector consumo B/. 7.4 millones (64.6%), mientras que el otro 34.9% de la cartera atrasada es resultado de préstamos vencidos totalizando B/. 6.1 millones, liderados, al igual que los morosos, por el sector corporativo B/. 3.2 millones (52.3%). Cabe resaltar que la cartera atrasada reflejó una disminución de B/. 9.3 millones (-34.7%). Cabe mencionar que los datos anteriores, no consideran la cartera modificada a la fecha de análisis.

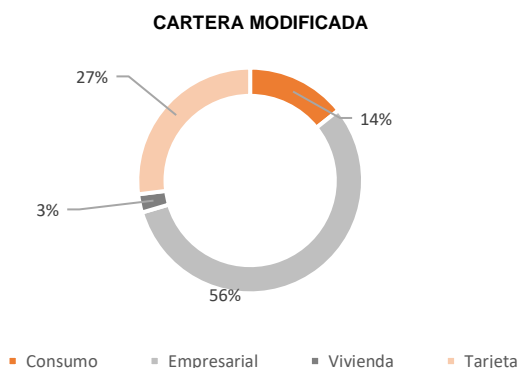
Adicionalmente, la provisión para préstamos incobrables se ubicó en B/. 59.3 millones, incrementado interanualmente en B/. 28.9 millones (+95.2%), demostrando una cobertura de 9.6 veces sobre la cartera vencida. El índice de cartera vencida de St. Georges Bank se ubicó en 0.50% (B/. 7.3 millones), reflejando una mejora de 0.15% con relación a diciembre 2020 (0.65%), producto de la disminución en la cartera vencida en B/. 1.8 millones (-23.2%). Adicionalmente, con la finalidad de resguardar la calidad de la cartera, la entidad cuenta con colaterales mitigantes de riesgo como depósitos pignorados, hipotecas y otras garantías, los cuales totalizan B/. 1,590 millones, respaldando en un 128.86% la cartera bruta.



Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

Cartera modificada por Covid-19 y acuerdo 6-2021

En cuanto a la cartera modificada según el acuerdo 6-2021 que habla sobre los parámetros y lineamientos para la determinación de provisiones aplicables a los préstamos en categoría mención especial modificado. Al cierre de diciembre 2021, la cartera modificada representaba el 19.8% de la cartera bruta totalizando B/. 244.3 millones. De lo anterior, el 56.1% lo representa la cartera empresarial, seguido de tarjetas de crédito con un 27%, créditos de consumo con un 14.3% y por último se encuentra la categoría de vivienda con un 2.6% respectivamente. En cuanto a sus provisiones para la cartera modificada totalizó B/. 46.5 millones cubriendo el 19.04% del total.



Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

Lo cual se puede observar que la cartera del banco mantuvo un leve aumento en donde la estrategia del banco es aumentar su cartera de créditos corporativos conforme va la recuperación económica del país, contando con garantías. Asimismo, su calidad, esta se encuentra principalmente en los créditos corporativos, por área geográfica cuenta con una mayor participación dentro de América Latina y el Caribe, contando con una cobertura más del 100%.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Banco no pueda cumplir con todas sus obligaciones. El Banco mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de composición de facilidades interbancarias y de financiamientos.

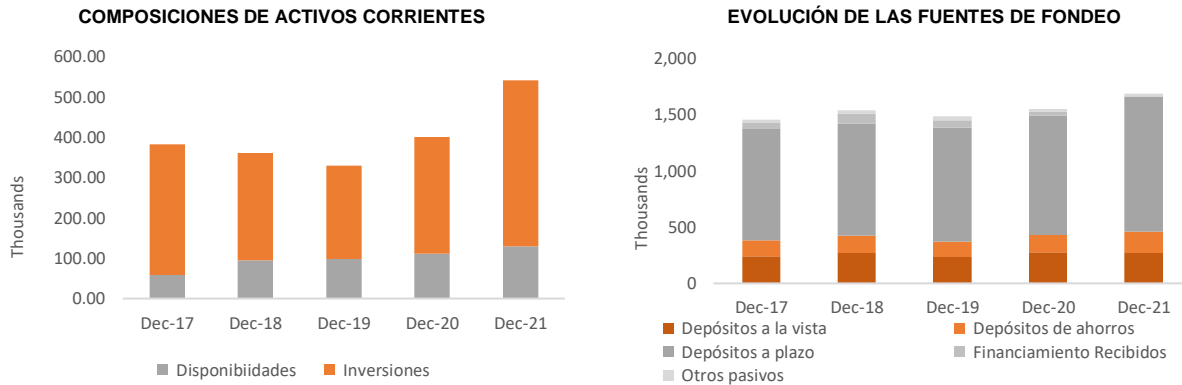
A la fecha de análisis, los activos líquidos netos de St. Georges Bank & Company Inc. se situaron en B/. 128.9 millones y están compuestos por depósitos en bancos e instituciones financieras que totalizaron B/. 123.8 millones, de los cuales B/. 66.8 millones son depósitos a la vista y B/. 57 millones corresponden a depósitos a plazo. El efectivo por su parte totalizó B/. 5 millones reflejando una disminución interanual de B/. 1.1 millones (-18.7%). Los activos líquidos conformaron el 7.09% de los activos totales.

Las inversiones por su parte totalizaron B/. 411.6 millones, reflejando un aumento respecto al año anterior en B/. 122.4 millones (+42.3%). Este aumento se debe principalmente por el incremento de los valores a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales en B/. 123.6 millones (+44.6%), producto principalmente por el alza de los títulos de deuda privada (+45.4%), de igual forma por el aumento de los títulos de deuda pública (+43.5%). Las inversiones se encuentran concentradas principalmente en Estados Unidos y Canadá (62.6%), Panamá (19.2%), Otras regiones (14.5%) y en América Latina y el Caribe (3.6%). Cabe mencionar que El Banco mantiene inversiones en títulos con calificación crediticia de AAA hasta BB dentro de su cartera de inversiones.

A su vez, los pasivos están compuestos principalmente por depósitos de clientes (95.9%), los cuales totalizaron B/. 1,659.5 millones reflejando un incremento interanual en B/. 167.6 millones (+11.2%), producto principalmente del aumento en los

depósitos de ahorros en B/.35.7 millones (+22.6%) y depósitos a plazo fijo- locales por B/.51.6 millones (+20.7%).En continuidad de la composición de los depósitos de clientes, los depósitos a plazo fijo-extranjeros incrementaron (+10.5%), en cuanto a los depósitos a la vista- extranjeros demostraron un decremento de B/.5.1 millones (-3.4%) al año anterior y los depósitos a la vista locales disminuyeron levemente en B/.1.4 miles.

Por otra parte, los financiamientos recibidos representaron el 0.2% del total de pasivos, totalizando B/. 4.1 millones presentando una reducción interanual de B/. 29.3 millones (diciembre 2020: 33.4 millones), dicha disminución se derivó por el pago de financiamientos recibidos en la relación con sus fechas de vencimiento, dicho saldo a la fecha de análisis cuenta con tasas de interés anuales que oscilan entre 1.5% y 3.25% y con vencimientos varios hasta octubre de 2027.

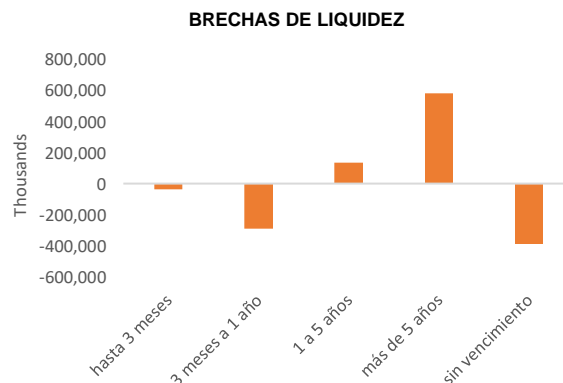


Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

El índice de liquidez inmediata⁴ se ubicó en 7.77%, situándose por encima del dato registrado en el período anterior (diciembre 2020: 7.50%) producto de un aumento mayor proporcionalmente de las disponibilidades (+15.3%) al de los depósitos (+11.2%). Asimismo, su liquidez legal se encuentra en 58.3%, levemente por debajo del indicador a diciembre 2020 (58.8%) debido al aumento en los depósitos netos en un +10.5%.

Brechas de liquidez

A diciembre de 2021, el banco ha operado con descalses negativos en casi todas las bandas, exceptuando las bandas de 1 a 5 años y más de 5 años. Dado el giro del negocio del Banco, en donde los préstamos corporativos e hipotecarios representan 83.2% del total de la cartera y donde la recuperación de los fondos se presenta a largo plazo en las obligaciones financieras que posee el Banco, producto de los depósitos de clientes y de los préstamos, es natural que se presenten calces positivos a partir de la banda de más de 5 años.



Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

En conclusión, St. Georges Bank. mostró una mejora en sus índices de liquidez, derivado del aumento de los activos líquidos. Asimismo, las inversiones del banco fueron mayores a la fecha de análisis, esto debido a que tomaron la decisión de colocar más en este ramo, cabe mencionar que no es su principal estrategia, manteniendo sus índices de liquidez estables para el cumplimiento de sus obligaciones.

Riesgo de Mercado

El Comité de Riesgos se reúne bimensualmente para evaluar la exposición del Banco a cada uno de los riesgos implementando una prueba de esfuerzo sobre los indicadores riesgo de tasa. Dicho comité, está integrado por al menos tres miembros de la Junta Directiva, Vicepresidente de Riesgo de Crédito, Vicepresidente de Negocios, Gerente de Gestión Integral de Riesgos, Vicepresidente Ejecutivo de Riesgos PFC y Gerente General. El Manual de Inversiones de St. Georges Bank (aprobado por Junta Directiva según Acta No.05 del 18 de mayo de 2021), contempla las políticas de

inversión, los niveles de aprobación y autorización, procedimientos, tipos de instrumentos y controles que deberían regir la gestión del portafolio de inversiones de la institución.

Tasas de interés

El riesgo de tasas de interés dependerá de los países en los que el banco mantiene operaciones. Por ello, se realizan análisis socioeconómicos de cada país y se determinan las provisiones requeridas. Asimismo, la administración del banco realiza simulaciones periódicas para determinar la sensibilidad de los activos y pasivos financieros al movimiento de la tasa de interés.

Asimismo, la administración del banco realiza simulaciones periódicas para determinar la sensibilidad de los activos y pasivos financieros al movimiento de la tasa de interés. El análisis base que efectúa la Administración mensualmente consiste en determinar el impacto en los activos y pasivos financieros causado por aumentos o disminuciones de 100 y 200 puntos básicos en la tasa de interés.

A continuación, se resume el impacto en el banco:

Variación en pb	dic-20	dic-21
Incremento de 100 pb	2,313,510.00	7,636,883.00
Decremento de 100 pb	-2,313,510.00	-7,636,883.00
Incremento de 200 pb	4,627,020.00	15,273,765.00
Decremento de 200 pb	-4,627,020.00	-15,273,765.00

Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

El riesgo de tasa de intereses del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable, son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

Riesgo Operativo

De acuerdo con el Manual de Riesgo Operativo de St. Georges Bank aprobado por Junta Directiva según Acta No. 07 del 29 de julio de 2021, el riesgo operativo se define como la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones del recurso humano, de los procesos, de la tecnología, de la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal asociado a tales factores. El Banco cumple con buenas prácticas de gestión del riesgo operacional y dentro de ello de los sistemas de gestión de continuidad del negocio y la seguridad de información.

El departamento de auditoría interna a través de sus programas realiza una labor de aseguramiento del cumplimiento de los procedimientos y controles identificados y junto al departamento de administración de riesgos monitorean la severidad de los riesgos. Esta metodología tiene como objetivo fundamental añadir el máximo valor en cada una de las actividades de la organización, disminuyendo la posibilidad de fallas y pérdidas. El objetivo del Banco es el de manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación del Banco. En este sentido, el Banco está expuesto a los efectos de las fluctuaciones de cambios en los tipos de moneda, los cuales son revisados sobre una base diaria.

Prevención de Lavado de Activos

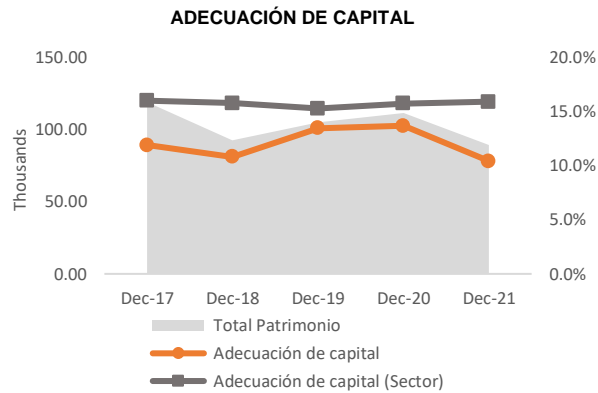
El Sistema de Prevención de Blanqueo de Capitales de St. Georges Bank se sustenta en el conocimiento del cliente, el compromiso y la capacitación del personal y herramientas de seguimiento y de reporte de transacciones. Asimismo, el Banco cuenta con el Manual de Cumplimiento para la Prevención del Blanqueo de Capitales, Prevención del Financiamiento del Terrorismo y Prevención de la Proliferación de Armas de Destrucción Masivas. Se cuentan con estos factores para tener la finalidad de conocer al cliente, pues los colaboradores del Banco realizan reportes automatizados de seguimiento sobre el movimiento en las cuentas de sus clientes. En este sentido, el objetivo de la Fidelización del cliente es positivo en la medida que permite un mejor conocimiento de este. St. Georges Bank opera bajo las regulaciones locales e internacionales para la prevención del Blanqueo de Capitales (Leyes N°415, 426 y 507, Ley Patriótica⁸ y las recomendaciones del GAFIC⁹.

El banco cuenta con comités y políticas para el riesgos de tasas de interés, este con el fin de resguardar el riesgo de mercado, donde llevan diariamente un control de estas, demostrando su buena administración para poder enfrentar cualquier situación en la que se encuentre el banco.

Riesgo de Solvencia

A diciembre 2021, el patrimonio de St. Georges Bank & Company Inc. registró un notable decremento de (-19.8%), totalizando B/. 89 millones, como resultado de los cambios netos en valor razonable en B/. 9 millones aunado que a la fecha de análisis se reporta movimientos en el impuesto complementario en B/.197.7 miles, debido a la disminución de la Reserva Dinámica por efecto del Acuerdo 6-2021. Adicional se registró un decremento en la reserva regulatoria dinámica y NIIF 9 (4-2013) (-33.8%), las cuales totalizaron B/. 15.4 millones y una disminución en las utilidades no distribuidas (-20.5%). El patrimonio del banco está compuesto en un 70.16% por el capital pagado, 17.31% por la reserva regulatoria, y 21.27% por las utilidades no distribuidas.

A diciembre del 2021, el Banco cumple con el requerimiento mínimo regulatorio (8%), ya que posee un índice de adecuación de capital de 10.4%, registrando un decremento respecto al periodo anterior (diciembre 2020: 13.65%), debido a la disminución del capital primario ordinario y la disminución de la reserva dinámica. Por su parte se situó por debajo del sector (SBN adecuación de capital: 15.86%), donde el sector registro un leve aumento interanualmente (diciembre 2020: 15.71%). Cabe mencionar que la estrategia del Banco es la colocación de deuda subordinada en el primer trimestre del año 2022. Por otro lado, el endeudamiento patrimonial se situó en 19.4 veces mostrando una desmejora al año anterior que se situaba en 14.3 veces, debido a la disminución del patrimonio



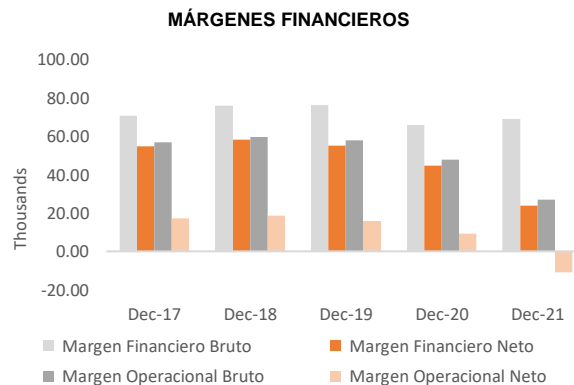
Fuente: St. Georges Bank / **Elaboración:** PCR

En resumen, el banco mostro una disminución en su patrimonio, afectando su solvencia, asimismo tienen contemplado un plan de capitalización y un plan de colocación de deuda subordinada para el primer trimestre del año 2022, cuentan con prácticas para asegurar el cumplimiento y mantener un capital base, derivado de esto muestra niveles menores en su cumplimiento de capital y en su endeudamiento patrimonial. Lo cual demuestra que su solvencia se ve afectada para el pago de sus deudas a corto plazo como a largo plazo.

Resultados Financieros

Al finalizar diciembre 2021, los ingresos financieros de St. Georges Bank & Company Inc. se situaron en B/. 143.1 millones, reflejando un incremento interanual de B/. 9.1 millones (+6.8%), liderado por el incremento en las comisiones de B/. 6.9 millones (+33.7%) en conjunto con los ingresos por intereses de B/. 2.17 millones (+1.9%). Por su parte, los gastos por intereses representaron el 84.9% del total de gastos financieros, situándose en B/. 63 millones demostrando un incremento en B/. 3.3 millones (+5.6%), mientras que los gastos por comisiones representan al 15.1% totalizando B/. 11.19 millones (+30.3%). De esta manera, el margen financiero bruto totalizó B/. 68.9 millones reflejando un incremento de (+4.9%). Adicionalmente, la provisión para préstamos incobrables totalizó B/. 45.15 millones, reflejando un notable incremento de B/. 24 millones derivado del incremento por cambios en riesgo crediticio.

Por su parte, los gastos operacionales de St. Georges Bank se ubicaron en B/. 37.7 millones, lo cual refleja un leve decremento interanual de B/. 821.1 miles (-2.1%), como resultado de la disminución en gastos por arrendamientos operativos administrativos (-19.2%) en conjunto con gastos de personal (-0.8%). En ese sentido, el índice de eficiencia operativa se ubicó en 141.2%, registrando una mejora interanual de 60.5 puntos porcentuales (diciembre 2020: 80.7%).

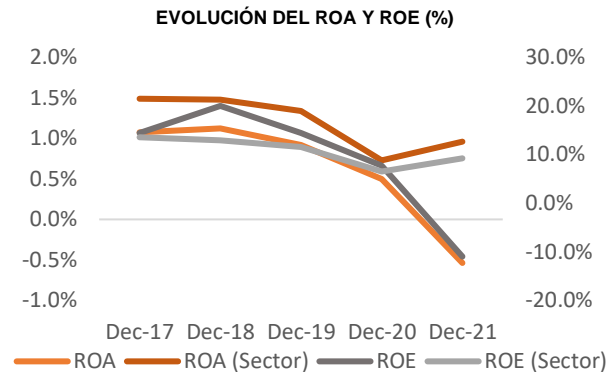


Fuente: St. Georges Bank / **Elaboración:** PCR

Rentabilidad

Al último semestre del 2021, la pérdida neta del Banco se situó en B/. 9.7 millones, lo que representa una disminución interanual de B/.18.2 millones (-215.2%), producto del incremento en las provisiones para posibles préstamos incobrables (+113.8%) totalizando B/.45.1 millones, a pesar de la mejora en su margen financiero bruto (+4.9%) y la disminución de sus gastos operacionales (-2.1%). Aunado a lo anterior, el margen neto se ubicó en -7.7%, reflejando una desmejora respecto al periodo anterior (diciembre 2020: 6.9%).

Respecto al indicador de rentabilidad, el ROA se situó en -0.54% reflejando un decremento de 1.04 puntos porcentuales (diciembre 2020: 0.5%) y también con el promedio del sistema a la fecha de análisis (ROA SBN: 0.95%). Por su parte el ROE se situó en -10.97% disminuyendo en 18.61 puntos porcentuales (diciembre 2020: 7.64%), y con respecto al promedio del sistema (ROE SBN: 9.16%), esto derivado de la pérdida del periodo, principalmente por el aumento de las provisiones.



Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

Los ingresos del banco mostraron un aumento junto con los gastos financieros, mostrando así una mejora en su margen financiero bruto. A pesar de lo anterior, las provisiones para posibles préstamos incobrables aumentaron debido a las provisiones para cartera modificada que ha solicitado la superintendencia de bancos, lo cual hizo que tuvieran la pérdida neta del periodo, lo que demostró que sus indicadores de rentabilidad mostraran una desmejora al año anterior, cabe mencionar que esto no fue motivo de la mala gestión administrativa si no por la aplicación del acuerdo 6-2021 donde se establecen parámetros y lineamientos para la determinación de provisiones a los créditos en categoría Mención Especial Modificado.

Instrumento Calificado

Los valores emitidos son títulos de deuda subordinada. La emisión está dividida en múltiples series por la suma de hasta US\$ 30 millones. Asimismo, los Bonos serán ofrecidos inicialmente a un precio a la par, es decir, al 100% de su valor nominal, pero podrán ser objeto de deducciones o descuentos, así como de prima o sobreprecio según lo determine el Emisor, de acuerdo con las condiciones de mercado, St. Georges Bank & Company Inc. podrá realizar colocaciones sucesivas de valores con un plazo no mayor a lo establecido y sin exceder el monto máximo autorizado en el programa. La negociación de la emisión será de oferta pública a través de la Bolsa de Valores de Panamá y por la intermediación de las Casas de Corredores de Bolsa, en las sesiones de negociación que se realicen en ella. Los pagos derivados de los Bonos se realizarán mediante el Agente de Pago, Registro y Transferencia, MMG Bank Corporation, designado por el Emisor.

A continuación, se establecen las principales características de la Emisión:

Características	
Emisor:	St. Georges Bank & Company Inc.
Instrumento:	Programa Rotativo de Bonos Subordinados No Acumulativos
Moneda:	Dólares de Estados Unidos de América (US\$)
Monto del Programa Rotativo	Los Bonos se emitirán bajo un programa rotativo en el cual el saldo insoluto a capital de los Bonos emitidos y en circulación en un solo momento no podrá exceder de Treinta Millones de dólares (US\$30,000,000.00) El Programa Rotativo ofrece al Emisor la oportunidad de emitir nuevos valores en la medida que exista la disponibilidad según los términos del Programa. En ningún momento el saldo insoluto de los Valores en circulación de las Series podrá ser superior a los US\$30,000,000.00. En la medida en que se vayan cancelando los valores emitidos y en circulación el Emisor dispondrá del monto cancelado para emitir valores nuevos. El termino rotativo de este programa, no significa la rotación o renovación de los valores ya emitidos. Estos deberían ser cancelados en sus respectivas fechas de vencimiento o previo según las condiciones de redención anticipada detalladas en sus respectivos valores. El programa deberá estar disponible, hasta cuando el Emisor así lo crea conveniente, siempre y cuando cumpla con todos los requerimientos de la Superintendencia de Mercado de Valores.
Representación de los Bonos:	Los Bonos serán emitidos de forma desmaterializada, registrada y sin cupones, y representados por medio de anotaciones en cuenta. No obstante, lo anterior, los inversionistas tendrán derecho a solicitar la materialización de su inversión, mediante la emisión física de uno o mas bonos.
Forma y denominación de los bonos:	Los Bonos serán emitidos en denominaciones de Mil dólares (US\$1,000.00) y sus múltiplos.
Fecha de oferta inicial:	30 de septiembre de 2016
Fecha de Vencimiento:	La fecha de vencimiento de las obligaciones derivadas de los bonos será hasta sesenta (60) años contados a partir de sus fechas de emisión. En otras palabras, la fecha de vencimiento de una o más series de los bonos podría ser menor a sesenta (60) años a partir de su fecha de emisión respectiva. El plazo y la fecha de vencimiento de cada serie de bonos será notificada por el emisor a la Superintendencia de Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, mediante un suplemento al Prospecto Informativo, con no menos de dos (2) días hábiles antes de la fecha de oferta respectiva.
Tasa de interés:	La tasa de interés será previamente determinada por el Emisor para cada una de las series y podrá ser fija o variable. La tasa variable será la que resulte de sumar un margen, a ser establecido exclusivamente por el Emisor, a aquella tasa que Bancos de primera línea requieran entre sí para depósitos en dólares a tres (3) meses plazo, en el mercado interbancario de Londres (London Interbank Market) y que se obtendrá de la página web www.bloomberg.com . La fecha de oferta, la fecha de emisión, el plazo, la fecha de vencimiento, la tasa de interés, y el monto de cada serie de Bonos será notificada por el Emisor a la Superintendencia de Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, mediante un suplemento al Prospecto Informativo, con no menos de dos (2) días hábiles antes de la fecha de oferta respectiva. La tasa variable de los Bonos se revisará trimestralmente, dos (2) días hábiles antes de cada periodo de interés por empezar.
Pago de intereses:	Los intereses de los Bonos se pagarán trimestralmente los días treinta y uno (31) de marzo, treinta (30) de junio, treinta (30) de septiembre y treinta y uno (31) de diciembre de cada año (en adelante los "Días de Pago de Interés"), y en caso de no ser este un día hábil, entonces el pago se hará el primer día hábil siguiente. Los Bonos no devengaran intereses durante el periodo de suspensión de intereses, cuando así lo establezca el Emisor.
Pago de capital:	El pago a capital será realizado al vencimiento.
Redención Anticipada:	A opción del Emisor, luego de transcurrido un mínimo de cinco (5) años contados a partir de la fecha de emisión de la Serie respectiva, los Bonos de cualquier serie podrán ser redimidos total o parcialmente, al 100% del saldo insoluto a capital de la serie de que se trate, sin porcentaje de penalidad, antes de su Fecha de Vencimiento en cualquier Día de Pago de Interés. Las redenciones totales se harán por el saldo insoluto a capital más los intereses devengados hasta la fecha en que se haga la redención anticipada. Las redenciones parciales se harán pro rata entre los Bonos emitidos y en circulación de la serie de que se trate. Para las redenciones parciales, no habrá un monto mínimo de saldo insoluto a capital ni un porcentaje mínimo o máximo de saldo insoluto a capital.
Garantías y Respaldo	No cuenta con garantías y el cumplimiento está respaldado por el crédito general del Emisor.
Uso de los fondos:	Financiar el crecimiento de la cartera de préstamos y fortalecer el índice de adecuación de capital.
Estructurador y Agente de Pago:	MMG Bank Corporation
Casa de valores y puesto de bolsa:	MMG Bank Corporation
Central de custodia:	Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinclear).

Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

Al 31 de diciembre 2021, el saldo emitido de capital de Bonos subordinados no acumulativos fue de B/. 20,700,000 distribuidos de la siguiente manera:

Bonos Subordinados					
Serie	Monto Total	Monto Vigente	Tasa de Interés	Fecha Emisión	Fecha de Vencimiento
Serie A	US\$ 6,700,000.00	US\$ 6,700,000.00	7.25%	24-ene-17	24-ene-27
Serie B	US\$ 3,000,000.00	US\$ 3,000,000.00	7.25%	3-mar-17	3-mar-27
Serie C	US\$ 3,000,000.00	US\$ 3,000,000.00	7.25%	15-jun-17	15-jun-27
Serie D	US\$ 3,000,000.00	US\$ 3,000,000.00	7.25%	27-sep-18	27-sep-28
Serie E	US\$ 5,000,000.00	US\$ 5,000,000.00	7.25%	17-jul-19	17-jul-29
Total	US\$ 20,700,000.00	US\$ 20,700,000.00	7.25%		

Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

Garantía de la Emisión

La emisión de bonos subordinados no está garantizada, sin embargo, cuenta con el respaldo del crédito general de emisor.

Destino de los Recursos

Los fondos netos de la venta de los Bonos luego de descontar los gastos de la Emisión serán utilizados por el Emisor para financiar el crecimiento de su cartera y fortalecer su índice de adecuación de capital.

Custodia y Depósito

Con el objetivo de cumplir con lo exigido en el artículo 153-A del Decreto de Ley 1 de 1999, el Emisor ha establecido el depósito previo de los Bonos ante Central Latinoamericana de Valores S.A. (Latinclear), sociedad organizada y existente de acuerdo con las leyes de Panamá, la cual cuenta con licencia otorgada por la Superintendencia de Mercado de Valores para actuar como central de valores. Dicho depósito se ha hecho mediante la desmaterialización de los bonos.

Anexos

BALANCE GENERAL

St. Georges Bank Inc. (cifras en miles de B./)	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Activos					
Disponibilidades	58,566.56	94,493.98	98,261.70	111,826.55	128,901.98
Inversiones	323,989.80	266,187.84	231,773.23	289,236.99	411,636.44
Cartera préstamo neta	1,154,757.43	1,197,789.41	1,204,512.69	1,200,016.44	1,173,556.20
Prestamos brutos	1,163,661.52	1,229,272.28	1,230,034.43	1,231,848.64	1,233,894.70
Reserva para préstamos incobrables	-7,307.49	-29,850.17	-23,952.11	-30,388.42	-59,322.24
Comisiones descontadas no ganadas	-1,596.60	-1,632.71	-1,569.63	-1,443.79	-1,016.26
Propiedades, mobiliario y equipo neto	11,005.49	19,804.23	20,292.95	21,145.32	19,702.64
Activos varios	38,733.85	68,636.66	77,516.86	79,957.54	85,289.21
Total Activos	1,587,053.12	1,646,912.13	1,632,357.43	1,702,182.82	1,819,086.47
Pasivos					
Depósitos de clientes y bancos	1,376,127.32	1,420,425.47	1,385,901.52	1,491,902.97	1,659,582.42
A la vista-extranjeros	152,525.27	164,532.49	137,295.34	154,609.01	149,410.20
A la vista locales	89,879.40	104,999.53	99,310.71	118,922.36	118,920.87
De ahorros	139,625.09	152,132.84	134,795.92	158,223.47	193,946.13
A plazo fijo-locales	179,188.69	206,097.99	225,592.21	249,085.15	300,688.49
A plazo fijo-extranjeros	814,908.87	792,662.62	788,907.33	811,062.99	896,616.73
Financiamientos recibidos	51,000.00	88,250.00	66,400.46	33,477.27	4,139.86
Bonos por pagar	10,925.00	13,910.00	37,104.00	40,700.00	40,700.00
Arrendamientos financieros por pagar	0.00	0.00	3,580.11	2,508.18	1,804.60
Otros pasivos	30,287.18	31,892.45	34,703.86	22,540.50	23,775.46
Total Pasivos	1,468,339.49	1,554,477.92	1,527,689.94	1,591,128.93	1,730,002.33
Patrimonio					
Capital pagado	61,000.00	62,500.00	62,500.00	62,500.00	62,500.00
Reservas legales	1,146.15	1,146.15	1,146.15	1,146.15	1,146.15
Reservas bienes adjudicados	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Reservas regulatorias	30,402.84	15,435.40	21,559.51	23,277.93	15,417.55
Utilidades no distribuidas	32,518.29	19,795.48	21,569.54	23,829.43	18,947.77
Ganancia (Pérdida) no realizada en valores disponible para la venta	-6,353.65	-6,442.82	-30.45	2,658.00	-6,372.00
Impuesto complementario	0.00	0.00	-2,077.27	-2,357.61	-2,555.34
Total Patrimonio	118,713.63	92,434.21	104,667.49	111,053.90	89,084.14
Total Pasivos y Patrimonio	1,587,053.12	1,646,912.13	1,632,357.43	1,702,182.82	1,819,086.47

Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS

St. Georges Bank Inc. (cifras en miles de B./)	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Ingresos Financieros	130,879.12	141,122.42	146,037.23	133,982.01	143,148.42
Ingresos por intereses	105,537.15	114,256.94	118,393.82	113,262.46	115,441.10
Ingresos por comisiones	25,341.96	26,865.48	27,643.41	20,719.56	27,707.32
Gastos Financieros	60,196.07	65,207.30	69,896.42	68,293.10	74,244.99
Gastos por intereses	49,956.34	54,433.33	58,362.45	59,701.79	63,051.55
Gastos por comisiones	10,239.73	10,773.97	11,533.96	8,591.31	11,193.44
Margen Financiero Bruto	70,683.04	75,915.12	76,140.81	65,688.92	68,903.43
Provisiones	-16,129.57	-17,892.14	-21,078.64	-21,194.60	-45,006.69
Margen Financiero Neto	54,553.48	58,022.98	55,062.18	44,494.31	23,896.74
Otros ingresos	1,974.25	1,539.94	2,714.75	3,316.53	2,851.48
Margen Operacional Bruto	56,527.73	59,562.92	57,776.92	47,810.85	26,748.22
Gastos administrativos	39,471.33	40,913.48	41,967.28	38,583.51	37,762.41
Margen Operacional Neto	17,056.40	18,649.44	15,809.64	9,227.33	-11,014.19
Impuestos sobre la renta (corriente y diferido)	-12.45	176.49	790.64	743.33	-1,241.56
Utilidad (Pérdida) Neta	17,068.85	18,472.95	15,019.00	8,484.00	-9,772.63

Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS

St. Georges Bank Inc.	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Liquidez					
Liquidez Inmediata	4.3%	6.7%	7.1%	7.5%	7.8%
Activos líquidos + inversiones / pasivos	26.1%	23.2%	21.6%	25.2%	31.2%
Liquidez legal	57.43%	43.00%	48.00%	58.77%	58.3%
Solvencia					
Patrimonio en relación a Activos	7.5%	5.6%	6.4%	6.5%	4.9%
Patrimonio sobre Cartera de Créditos	10.2%	7.5%	8.5%	9.0%	7.2%
Patrimonio sobre Captaciones	8.6%	6.5%	7.6%	7.4%	5.4%
Adecuación de capital	11.9%	10.8%	13.4%	13.7%	10.4%
Adecuación de capital (Sector)	16.0%	15.7%	15.2%	15.7%	15.9%
Rentabilidad					
Retorno sobre Activos promedio	1.1%	1.1%	0.9%	0.5%	-0.5%
Rentabilidad Patrimonial promedio	14.4%	20.0%	14.3%	7.6%	-11.0%
Rentabilidad sobre Activos	1.1%	1.1%	0.9%	0.5%	-0.5%
Rentabilidad Sobre el Patrimonio	14.4%	20.0%	14.3%	7.6%	-11.0%
Rentabilidad Sobre el Patrimonio (sector)	13.5%	13.0%	11.6%	6.5%	9.2%
Rentabilidad sobre Activos (sector)	1.5%	1.5%	1.3%	0.7%	1.0%
Eficiencia Operativa	69.8%	68.7%	72.6%	80.7%	141.2%
Calidad de Activos					
Índice de cartera vencida	2.3%	1.2%	1.1%	0.7%	0.5%
Provisiones NIIF sobre cartera vencida	27.0%	203.1%	185.2%	378.4%	962.1%
Provisión específica sobre cartera vencida	87.9%	126.3%	145.5%	133.6%	162.2%

Fuente: St. Georges Bank / **Elaboración:** PCR