

St. Georges Bank & Company Inc.

Comité No. 26/2021

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2020

Periodicidad de actualización: Trimestral

Fecha de comité: 06 de abril de 2021

Sector Financiero/Panamá

Equipo de Análisis

David Fuentes
dfuentes@ratingspcr.com

Donato Rivas
drivas@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CAMIFICACIONES

Fecha de información	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Fecha de comité	05/05/2017	20/04/2018	03/05/2019	03/07/2020	06/04/2021
Fortaleza Financiera	PA ^{A+}	PA ^{A+}	PA ^{A+}	PA ^{A+}	PA ^{A+}
Bonos Subordinados	PA ^A	PA ^A	PA ^A	PA ^A	PA ^A
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

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 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

La calificación se sustenta en la calidad de la cartera de créditos, la cual reflejó mejora en el índice de cartera vencida y muestra garantías adecuadas; a su vez, se presentan aumentos en sus niveles de liquidez y adecuada solvencia para hacer frente a las obligaciones financieras. La calificación también considera el respaldo de Grupo Promerica, el cual cuenta con presencia regional.

Perspectiva

Estable

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 aumento de cartera bruta.** A diciembre de 2020, la cartera bruta de St. Georges Bank totalizó totalizó en B/. 1,231.8 millones, demostrando un aumento interanual de B/. 1.8 millones (+0.1%). Dicho aumento se encuentra liderado por el aumento en los créditos hipotecarios en B/. 1.5 millones (+3.4%) aunado a la disminución de los préstamos personales a B/. 101 millones (-1%). La cartera está conformada principalmente por los créditos corporativos en 73.8% (B/. 909.6 millones), seguido por las tarjetas de crédito con 14.3% (B/. 176 millones), los créditos personales representan el 8.2% (B/. 101.4 millones) y los créditos hipotecarios representaron el 3.6% (B/. 44.8 millones). En cuanto al sector geográfico, la cartera de préstamos neta se encuentra concentrada en América latina y el Caribe B/. 733.5 millones

(61.1%), seguido por Panamá B/. 453.4 millones (37.8%), otras regiones B/. 11.1 millones (0.9%) y Estados Unidos en conjunto con Canadá B/. 2 millones (0.2%).

- **Adecuada calidad de cartera:** Al cierre del año 2020, la cartera atrasada totalizó B/. 27 millones reflejando una disminución interanual de B/. 29.8 millones (-52.5%), dicha disminución corresponde principalmente al desplazamiento de clientes al perfil de vencimiento vigentes por concepto de pagos, y reestructuraciones de clientes y cancelaciones de operaciones. La cartera atrasada totalizó B/. 27 millones y está compuesta en 70.3% por préstamos morosos, los cuales pertenecen principalmente del sector consumo B/. 13.1 millones (69%), mientras que el otro 29.7% de la cartera atrasada es resultado de préstamos vencidos, liderados, al igual que los morosos, por el sector consumo en B/. 5.4 millones (67.2%). Derivado de lo anterior, el índice de cartera vencida de St. Georges Bank se ubicó en 0.7% (B/. 8 millones), reflejando una mejora de 0.3% con relación a diciembre 2019 (1%), producto de la disminución en la cartera vencida en B/. 4.9 millones (-37.9%). 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/. 1,539.9 millones, respaldando en un 125% la cartera bruta.
- **Reducción en los niveles de rentabilidad.** A diciembre 2020, la utilidad neta del Banco se situó en B/. 8.5 millones, lo que representa una disminución interanual de B/. 6.5 millones (-43.5%). Lo anterior influido por la disminución en el margen financiero bruto (-13.7%), producto del decremento en los ingresos financieros (-8.3%) junto con el decremento de los egresos financieros (-2.3%). Como resultado de lo anterior, el margen neto se ubicó en 6.3%, reflejando una desmejora respecto al periodo anterior (diciembre 2019: 10.3%) Respecto al indicador de rentabilidad, el ROA se situó en 0.5% reflejando un decremento de 0.4 puntos porcentuales (diciembre 2019: 0.9%) y también con el sistema a la fecha de análisis (ROA SBN: 0.7%). Por su parte el ROE se situó en 7.6% disminuyendo en 6.6 puntos porcentuales (diciembre 2019: 14%), sin embargo, al alza con respecto al sistema (ROE SBN: 6.5%).
- **Adecuados niveles de liquidez.** A la fecha de análisis, los activos líquidos netos de St. Georges Bank & Company Inc. se situaron en B/. 111.8 millones y están compuestos por depósitos en bancos e instituciones financieras que totalizaron B/. 105.7 millones, de los cuales B/. 99.1 millones son depósitos a la vista y B/. 6.6 millones corresponden a depósitos a plazo. El efectivo por su parte totalizó B/. 6.2 millones reflejando una leve disminución interanual de B/. 172 miles. Las inversiones por su parte totalizaron B/. 289.2 millones, reflejando un aumento respecto al año anterior en B/. 57.5 millones (+24.8%). Este aumento se debe principalmente por el incremento de los valores a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales en B/. 62.4 millones (+29%) producto principalmente por el alza de los títulos de deuda privada extranjera (+55.2%). Derivado de lo anterior, el índice de liquidez inmediata se ubicó en 7.5%, situándose por encima del dato registrado en el periodo anterior (diciembre 2019: 7%) producto del aumento de las disponibilidades (+13.8%) y en menor proporción con el alza en los depósitos de clientes (+7.7%). Por otro lado, es importante mencionar que el sistema bancario panameño, presentó un aumento de liquidez frente a la pandemia.
- **Estables niveles de solvencia.** A diciembre del 2020, el Banco cumple con el requerimiento mínimo regulatorio (8%), ya que posee un índice de adecuación de capital de 13.7%, registrando un leve incremento respecto al periodo anterior (diciembre 2019: 13.4%) producto del aumento del capital secundario por la deuda subordinada en B/. 3.6 millones. Cabe mencionar que la estrategia del Banco es fortalecer el indicador mediante la reestructuración de activos ponderados en riesgo y la colocación de más series de bonos subordinados.
- **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.

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.

Gestión por COVID-19

En función de lo emitido en el acuerdo 2-2020 por la Superintendencia de Bancos de Panamá, St. Georges Bank & Company Inc. le brindó a todos sus clientes de la cartera de consumo y tarjetas de crédito, un periodo de gracia de capital e intereses por 120 días de forma automática como medida de alivio temporal frente al estado de emergencia y solo se le aplicó a los clientes que estaban con mora menor de 90 días y en calificaciones regulatorias Normal, Mención especial y los Préstamos Reestructurados al día para el cierre de Febrero 2020. Durante el periodo de alivio, el área de cobros se dedicó a actualizar los datos de los clientes y entender la situación/afectación de cada uno frente a la pandemia pudiendo identificar tendencias de afectaciones puntuales (cuidando su liquidez), temporales (suspensión de contratos o disminución de ingresos) o permanentes (desempleo o despidos). En lo que respecta a la cartera empresarial, se evaluó caso a caso, brindando prórrogas de 3, 6 o 9 meses dependiendo el país, industria y las afectaciones que enfrenta el cliente dadas las acciones tomadas por los gobiernos de cara a la pandemia. Al cierre de diciembre 2020, la cartera que solicitó alivios/prórrogas representaba el 36% de la cartera bruta totalizando B/. 443.6 millones. De lo anterior, el 65.7% lo representa la cartera de empresarial, seguido de las tarjetas de crédito con un 22.4% y por último se encuentran las categorías de vivienda en y consumo con un 9.5%. Por otro lado, un 2.5% del total de la cartera modificada ya posee arreglos de pago para cancelar sus créditos.

Hechos de Importancia

- Derivado de la gestión por COVID-19, se activó el Plan de Continuidad de Negocio para garantizar la ejecución de los procesos críticos del Banco, dentro del contexto del teletrabajo.
- En marzo de 2020 entró en vigor el acuerdo 02-2020, el cual establece consideraciones especiales y temporales a las disposiciones contenidas en el Acuerdo No. 4-2013, a fin de adecuar las exigencias regulatorias sobre riesgo de crédito a la situación de amenaza actual de propagación del Nuevo Coronavirus, las entidades bancarias podrán modificar las condiciones originalmente pactadas de los créditos sin que estos ajustes sean considerados como una reestructuración de créditos.
- El Acuerdo 9-2020 Modifica el Acuerdo No.2-2020 a través del cual se establecen medidas adicionales, excepcionales y temporales para el cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Acuerdo No.4-2013 sobre riesgo de crédito". Documento compilado. El referido Acuerdo establece el tratamiento que tendrán los créditos modificados y se define la constitución de las provisiones correspondientes (3%), entre otros aspectos. Las disposiciones del referido Acuerdo No. 009-2020, empezarán a regir a partir del 21 de septiembre de 2020

Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2020.
- **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 el año 2021, se espera que la economía mundial se expanda en un 4%, con la expectativa que las vacunas contra el COVID-19 se amplíe a lo largo del año, facilitando la reactivación económica, con una recuperación de forma moderada. Aunque la economía mundial está creciendo de nuevo tras una contracción del 4.3% en 2020, como consecuencia de las medidas de cuarentena y cese de operaciones para frenar la propagación del virus, según el informe de perspectivas económicas mundiales que publica el Banco Mundial. En un escenario negativo, en el que los contagios sigan aumentando y se retrase la distribución de las vacunas, la expansión mundial podría limitarse al 1.6% en 2021. Por otra parte, en un escenario optimista, con un control exitoso de la pandemia y un proceso de vacunación más rápido, el crecimiento mundial podría acelerarse hasta casi el 5%.

Para la región de América Latina y el Caribe, según el FMI, se calcula que la economía se contrajo un 6.9% en el 2020 y se espera que en el 2021 crezca en un 3.7% a medida que se flexibilicen las iniciativas para mitigar la pandemia. Si llegara a perjudicar algún elemento de la pandemia, el efecto económico sería un crecimiento aún menor del 1.9% en la región. En América Central, se espera una recuperación del crecimiento, al 3.6 %, este año, con el respaldo de un mayor ingreso de remesas y una demanda de exportación más sólida, así como la reconstrucción después de dos huracanes. En el Caribe, se prevé un repunte del crecimiento, al 4.5 %, impulsado por una recuperación parcial del turismo.

El índice mensual de actividad económica (IMAE) de Panamá registro una contracción interanual de 16.96% en octubre de 2020, Asimismo, el acumulado de enero a octubre de 2020 se ubicó en negativo 18.15% según datos del Consejo Monetario Centroamericano. Este índice se contrajo considerablemente, debido a los efectos de la emergencia sanitaria por la pandemia del COVID-19. Entre las categorías económicas que se vieron mayormente afectados fueron: hoteles y restaurantes, construcción, otras actividades comunitarias, sociales y personales de servicios, comercios, industrias manufactureras, entre otros. Y en menor incidencia se encuentran transporte, almacenamiento y comunicaciones, la intermediación financiera, las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, la electricidad y agua.

La economía de Panamá acumuló una caída del 20.4 % entre enero y septiembre del año 2020, con relación al mismo lapso de 2019, por la parálisis de los principales sectores de empleo a causa de la pandemia, que también afectó la fundamental inversión extranjera directa. El Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) difundió el resultado del tercer trimestre de 2020, cuando el PIB se contrajo un 23.6 %, lo que dejó en -20.4 % del Producto Interno Bruto (PIB) el resultado de los primeros nueve meses del año 2020. Uno de los sectores más importantes para el PIB en Panamá es el de la construcción, que en el tercer trimestre del 2020 descendió 70.5%, por la paralización de los proyectos privados, dada la continuidad de la cuarentena decretada por el Gobierno que obligó al cierre de las obras de construcción y no fue hasta septiembre que se dio el levantamiento de esta restricción, para este sector. La actividad en el período enero a septiembre mostró una caída de 52.9%. Según el Consejo Monetario Centroamericano, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Panamá registró una variación de negativo 2% en agosto de 2020 al compararlo con el mismo mes del año 2019 (inflación interanual). Los grupos que mostraron aumentos fueron: Transporte, Bebidas alcohólicas, tabaco, Salud, Alimentos, bebidas no alcohólicas, vivienda, agua, electricidad y gas. cabe mencionar que Panamá tuvo cuarentena total en el año 2020 alrededor de 6 meses, iniciando en marzo y finalizando en septiembre.

Una de las estrategias del gobierno de la República de Panamá, para atraer las inversiones económicas extranjeras, promulgo una ley con la cual establece el régimen especial para el establecimiento y operación de empresas multinacionales que prestan servicios de manufactura el régimen EMMA. Este régimen busca promover la inversión extranjera, crear nuevas oportunidades laborales tanto locales como para extranjeros y contribuir a la transferencia de conocimiento de Panamá. Según el Banco Mundial, Panamá se ubica como el país de Centroamérica con el mejor crecimiento para este año 2021. Se prevé que para el presente año alcance un producto interno bruto de 5.1%. y según el Fondo Monetario Internacional, se proyecta que la economía panameña va a recuperar la senda de crecimiento con una expansión del 4% para el presente año estableciendo que Panamá es uno de los países con la mejor percepción de riesgo en América Latina. Se prevé una leve recuperación para 2021 impulsada por una mejora de los flujos comerciales, la recuperación de los sectores del transporte, la logística y otros sectores asociados al canal, así como repuntes en los sectores de la minería y la construcción, junto a mejoras del consumo interno y las inversiones.

Contexto del Sistema Bancario

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).

A diciembre de 2020, los ingresos por intereses del Centro Bancario Internacional presentaron una disminución de 11.3% respecto período del año anterior; los cuales se conformaron principalmente por préstamos (83.1%), seguido por inversiones (10.8%), depósitos (5.6%), arrendamiento financiero (0.4%) y otros (0.1%). A pesar de la reducción interanual de 11.3% en los gastos por operaciones, producto de la baja de intereses pagados (-11.8%) y comisiones (-5,9%) junto con el aumento de 88.3% sobre las provisiones por cuentas malas, se produjo una contracción del 45.4% sobre la utilidad neta, totalizando B/. 1,009 millones (diciembre 2019: B./ 1,849.6 millones), por otro lado cabe destacar que la Superintendencia de Bancos de Panamá a través del acuerdo 09-2020 exigió el aumento de reservas. En lo que respecta a los activos, los mismos totalizaron en B/. 130,352.4 millones, mostrando un crecimiento del 4.3% respecto a diciembre 2019, si embargo, a la fecha de análisis, se observó una reducción en los indicadores de rentabilidad del CBI, donde el índice de rentabilidad sobre activos (ROA) se situó en 0.8%, mientras que el índice de la utilidad sobre el patrimonio (ROE) se ubicó en 6.7%, ambos por debajo de la cifra del año anterior (diciembre 2019: ROA: 1.5%; ROE: 12.1%). El indicador de adecuación de capital del CBI se situó en 15.9% aumentando interanualmente (diciembre 2019: 15.4%).

Por su parte, Sistema Bancario Nacional (SBN) reflejó una contracción de 45.4% en la utilidad neta, alcanzando un total de B/. 795.3 millones (diciembre 2019: B/. 1,421.2 millones); consecuencia de la baja en los ingresos por intereses del 8% a pesar de una baja en los egresos de operaciones de 7.1%, principalmente por intereses pagados. En lo que respecta a los activos del SBN, los mismos totalizaron en B/. 115,620.5 millones, mostrando un crecimiento del 7.1% respecto a con respecto a diciembre 2019, producto del alza en depósitos a plazo en bancos extranjeros en 84.5% y los depósitos a la vista

en bancos locales por 42.8% a pesar de una reducción en la cartera del 3.1%. Así mismo, indicadores de rentabilidad del Sistema Bancario Nacional (SBN) presentaron una rentabilidad sobre el patrimonio promedio (ROE) de 6.5 % y sobre los activos (ROA) de 0.7% con una disminución respecto al periodo anterior (diciembre 2019: ROE 11.6% y ROA: 1.3%). Asimismo, se observaron adecuados niveles de liquidez, principalmente sobre el índice de liquidez legal, el cual alcanzo un indicador de 63.5% superior a diciembre 2019 por 57%. Es importante mencionar que la superintendencia para mitigar los efectos adversos del COVID-19 creó la nueva regulación, Acuerdo 2-2020, permite que tanto clientes como bancos, por iniciativa de ambos, puedan convenir en los ajustes que sean necesarios para mantener la viabilidad de los créditos y dar un respiro a la economía real, dichas modificaciones se pueden extender hasta diciembre de 2020 las cuales influyen en los datos de cartera vencida y morosa, por lo tanto, las entidades no están obligadas a realizar provisiones de manera inmediata. Adicionalmente derivado de la pandemia, se dispuso la posibilidad de que los bancos puedan hacer uso de la provisión dinámica, herramienta denominada "colchón anticíclico" establecida para periodos con un ritmo de crecimiento económico más lento

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 general¹, 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 2020 es de B/. 62,500,000 representado por 1,000 acciones comunes sin valor nominal, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. Al 31 de diciembre de 2018, se autorizó aporte de capital por la suma de B/. 1.5 millones. Al 30 de junio de 2020, en reunión de Junta Directiva celebrada en marzo 2020, se autorizó pago de dividendos por la suma de B/. 4.5 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

¹ Artículo 41 del Decreto Ejecutivo No. 52 del 30 de abril de 2008, que adopta el texto único del Decreto Ley 9 del 26 de febrero de 1998, modificado por el Decreto Ley No. 2 del 22 de febrero de 2008.

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 2020)

ACCIONISTAS	
Promerica Financial Corporation	100%
TOTAL	100%
DIRECTORIO	
Ramiro Ortiz Mayorga	Presidente
Francisco Paredes Muirragui	Vicepresidente – Director Independiente
Karla Icaza Meneses	Secretaria
Oscar Soto Brenes	Tesorero
John Keith Sánchez	Director
Oscar Isidro Delgadillo Chávez	Director
Adolfo Linares Franco	Director Independiente
Denise Henríquez Noriega	Directora

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.²

² Grupo Promerica. (2016). *Grupo Promerica*. Obtenido de <https://www.grupopromerica.com/historia>

ESTRUCTURA DEL GRUPO ECONÓMICO

Estructura Corporativa - Grupo Promerica (Promerica Financial Corporation)	
SUBSIDIARIAS	PORCENTAJE
St. Georges Bank (Panamá)	100.00%
Inversiones Financieras Promerica (El Salvador)	95.55%
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%
Promerica Agente Independiente de Seguros (Guatemala)	0.13%
Inmobiliaria Promerica	100.00%
PFC TI	100.00%

Fuente: St. Georges Bank. / Elaboración: PCR

Operaciones y Estrategias

Operaciones

La misión de St. Georges Bank consiste en “Ser el principal afiliado de nuestra clientela, brindando innovadores productos y soluciones financieras de muy alta calidad, con un capital humano de excelencia y una nueva forma de hacer banca, con el fin de establecer relaciones duraderas, creando prosperidad para nuestros clientes, empleados y accionistas”.

Asimismo, su Visión es “Ser reconocidos como un banco comercial universal, de prestigio nacional y proyección regional. Con un sólido posicionamiento competitivo. Líder en el apoyo, financiamiento y promoción de la pequeña y mediana empresa, caracterizado por un servicio de alta calidad y de clara orientación al logro y con una gestión basada en principios y valores para el bienestar y prosperidad de clientes, empleados y accionistas”. Actualmente, el Banco cuenta con una casa matriz, 12 sucursales, 2 centros de servicio, 1 oficina administrativa, más de 10 cajeros automáticos y 646 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 opera en Ecuador, Nicaragua, Guatemala, El Salvador, Honduras, Costa Rica, Panamá, Venezuela, Senegal, Estados Unidos y República Dominicana.

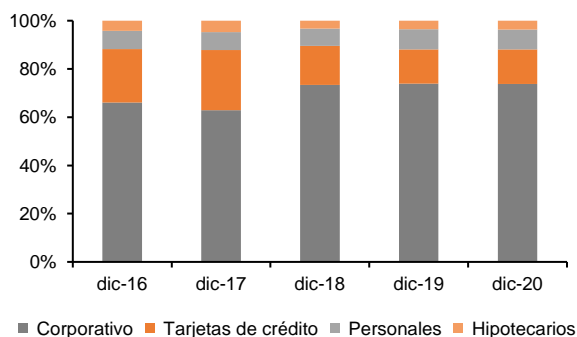
La evaluación de préstamos por tipo de clientes (empresas y personas) se fundamenta en criterios establecidos, como la situación financiera, fuente de repago, entorno económico, referencias, garantías, atención a las deudas de clientes con historial en el Banco, la reciprocidad con el grupo y la revisión 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

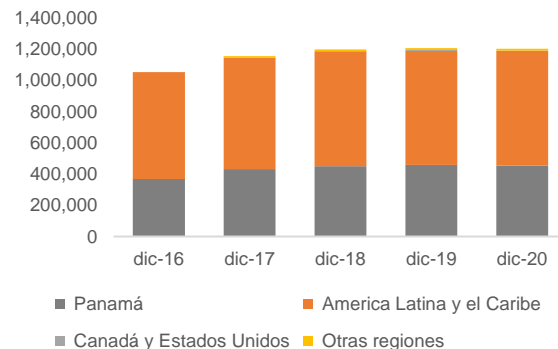
Al diciembre de 2020, la cartera bruta de St. Georges Bank & Company Inc. totalizó en B/. 1,231.8 millones, demostrando un aumento interanual de B/. 1.8 millones (+0.15%), dicho crecimiento se debe al aumento en la cartera correspondiente a créditos hipotecarios B/. 1.5 millones (+3.4%) aunado al decremento de préstamos personales en B/. 1 millón (-1%).

En cuanto al sector geográfico, la cartera de préstamos neta se encuentra concentrada en América latina y el Caribe B/. 733.5 millones (61.1%), seguido por Panamá B/. 453.4 millones (37.8%), otras regiones B/. 11.1 millones (0.9%) y Estados Unidos en conjunto con Canadá B/. 2 millones (0.2%). En continuidad de lo anterior, la cartera ubicada en América Latina y el Caribe, que incluye a Costa Rica, Honduras, Guatemala, El Salvador, Nicaragua, Ecuador, Republica Dominicana, Islas Caimán y Venezuela, reflejó un aumento interanual de B/. 5.4 millones (+0.74%), lo cual fue el factor determinante en el incremento de la cartera (+0.15%). En contraste de lo anterior, la cartera ubicada en Panamá demostró un decremento de B/. -4.8 millones (-1%) y más del 73.8% se encuentra conformada por créditos corporativos.

CARTERA DE CRÉDITOS SEGÚN SECTOR ECONÓMICO (miles de B/.)

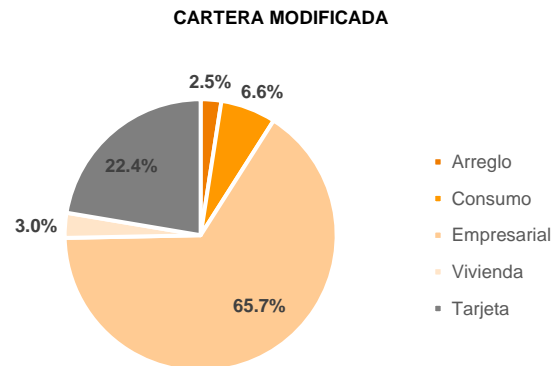


CARTERA POR SECTOR GEÓGRAFICO (miles de B/)



Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

Al cierre de diciembre 2020, la cartera que solicitó alivios/prórrogas representaba el 36% de la cartera bruta totalizando B/. 443.6 millones. De lo anterior, el 65.7% lo representa la cartera de empresarial, seguido de las tarjetas de crédito con un 22.4% y por último se encuentran las categorías de vivienda en y consumo con un 9.5%. Por otro lado, un 2.5% del total de la cartera modificada ya posee arreglos de pago para cancelar sus créditos.



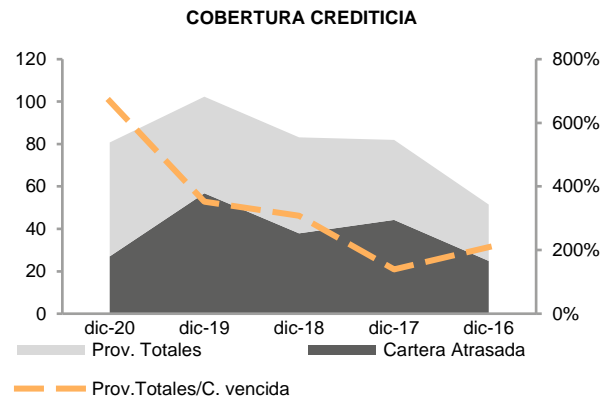
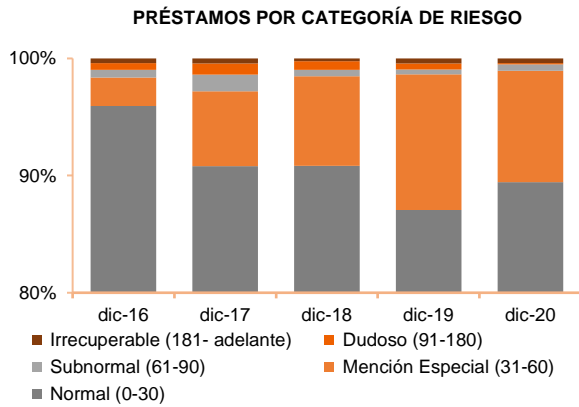
Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

Indicadores de morosidad y cobertura

A la fecha de análisis, diciembre 2020, se encuentra vigente el acuerdo 02-2020, el cual establece consideraciones especiales y temporales a las disposiciones contenidas en el Acuerdo No. 4-2013, a fin de adecuar las exigencias regulatorias sobre riesgo de crédito a la situación de amenaza actual de propagación del Nuevo Coronavirus, las entidades bancarias podrán modificar las condiciones originalmente pactadas de los créditos sin que estos ajustes sean considerados como una reestructuración de créditos.

Con respecto a la clasificación de cartera de crédito por categoría de riesgo, los créditos en categoría normal totalizaron B/. 1,101.6 millones, aumentando interanualmente B/. 30.7 millones (+2.9%) y representan el 89.4% de la cartera bruta, la categoría de mención especial totalizó B/. 117 millones, reflejando un decremento de B/. 25.5 millones (-17.9%) y representó el 9.5%. Asimismo, la cartera clasificada en riesgo subnormal, dudoso e irrecuperable representó el 1% de la cartera crediticia, totalizando en conjunto B/. 13.1 millones, disminuyendo interanualmente B/. 3.4 millones. Por su parte, la cartera atrasada totalizó B/. 27 millones y está compuesta en 70.3% por préstamos morosos, los cuales pertenecen principalmente del sector consumo B/. 13.1 millones (69%), mientras que el otro 29.7% de la cartera atrasada es resultado de préstamos vencidos, liderados, al igual que los morosos, por el sector consumo B/. 8.7 millones (67.2%). Cabe resaltar que la cartera atrasada reflejó una disminución de B/. 29.8 millones (-52.5%). Adicionalmente, la provisión para préstamos incobrables se ubicó en B/. 30.4 millones, aumentando interanualmente en B/. 6.4 millones (+26.9%), demostrando una cobertura de 3.9 veces sobre la cartera vencida. Es importante mencionar que, a raíz de la pandemia, la Superintendencia de Bancos de Panamá, permitió modificar y reestructurar créditos según el acuerdo 02-2020, para alivio a la situación financiera del país.

El índice de cartera vencida de St. Georges Bank se ubicó en 0.7% (B/. 8 millones), reflejando una mejora de 0.3% con relación a diciembre 2019 (1%), producto de la disminución en la cartera vencida en B/. 4.9 millones (-37.9%). 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/. 1,539.9 millones, respaldando en un 125% la cartera bruta.



Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

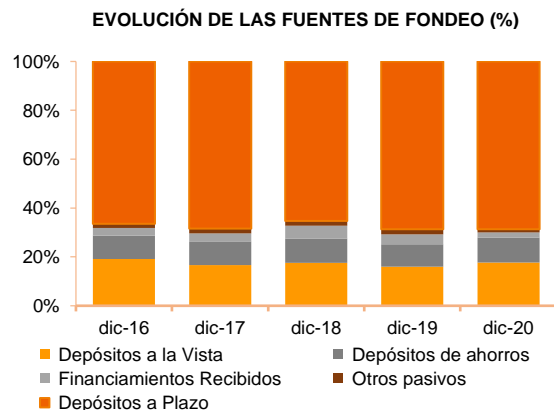
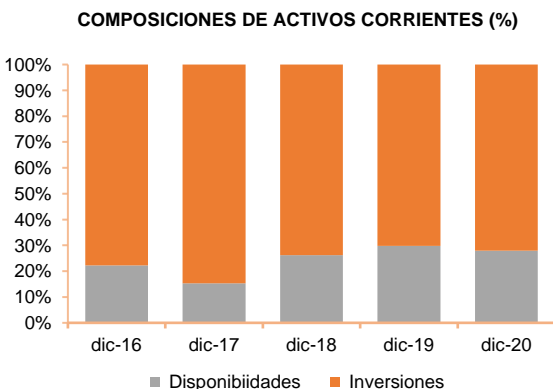
Riesgo de Liquidez

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/. 111.8 millones y están compuestos por depósitos en bancos e instituciones financieras que totalizaron B/. 105.7 millones, de los cuales B/. 99.1 millones son depósitos a la vista y B/. 6.6 millones corresponden a depósitos a plazo. El efectivo por su parte totalizó B/. 6.2 millones reflejando una disminución interanual de B/. 172 miles. Los activos líquidos conformaron el 6.7% de los activos totales.

Las inversiones por su parte totalizaron B/. 289.2 millones, reflejando un aumento respecto al año anterior en B/. 57.5 millones (+24.8%). Este aumento se debe principalmente por el incremento de los valores a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales en B/. 62.4 millones (+29%) producto principalmente por el alza de los títulos de deuda privada extranjera (+55.2%). Las inversiones se encuentran concentradas principalmente en Estados Unidos y Canadá (55.7%), Otras regiones (18.4%), Panamá (14%) y en América Latina y el Caribe (11.9%). Cabe mencionar que El Banco mantiene inversiones en títulos con calificación crediticia de AAA hasta B- dentro de su cartera de inversiones.

Los pasivos están compuestos principalmente por depósitos de clientes (93.8%), los cuales totalizaron B/. 1,591.1 millones reflejando un incremento interanual en B/. 63.4 millones (+4.1%), producto principalmente del aumento en los depósitos a la vista locales por B/. 19.6 millones (+19.8%). En continuidad de la composición de los depósitos de clientes, los depósitos a plazo fijo locales incrementaron B/. 23.5 millones (+10.4%), seguido por los de ahorros que reflejaron un aumento en B/. 23.4 millones (+17.4%), los depósitos a la vista extranjeros aumentaron en B/. 17.3 millones (+12.6%) y por último los depósitos a plazo fijo extranjeros aumentaron interanualmente B/. 22.1 millones (+2.8%). Por otra parte, los financiamientos recibidos representaron el 2.1% del total de pasivos, sumando B/. 33.5 millones presentando una reducción interanual de B/. 32.9 millones (diciembre 2019: 66.4 millones), dicha disminución se derivó por el pago de financiamientos recibidos en la relación con sus fechas de vencimiento.

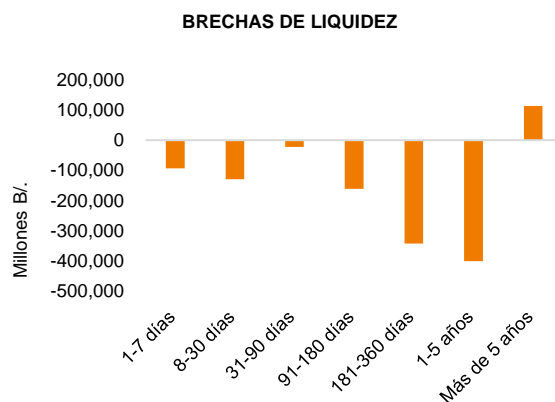


Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

El índice de liquidez inmediata³ se ubicó en 7.5%, situándose por encima del dato registrado en el período anterior (diciembre 2019: 7%) producto del aumento de las disponibilidades (+13.8%) y en contraste el alza en los depósitos de clientes (+7.7%).

Brechas de liquidez

A diciembre de 2020, el banco ha operado con descalces negativos en las bandas hasta 5 años. Dado el giro del negocio del Banco, en donde los préstamos corporativos e hipotecarios representan 77.5% 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 descalces positivos a partir de la banda de más de 5 años.



Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

El Comité de Riesgos se reúne trimestralmente 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.11 del 19 de noviembre de 2019), 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.

Las tasas de interés del banco son monitoreadas por el comité de Activos y Pasivos mediante las variaciones en los precios de los activos y pasivos financieros, que modifican su valor de mercado ante cambios en la tasa de interés. Dichos cambios son utilizados para determinar las posiciones netas a 3 meses, 1 año, 5 años, más de 5 años y aquellas que no son sensibles a dichos cambios. Las tasas activas y pasivas ponderadas totalizaron, para diciembre de 2020, 6.9% y 2.1 % (diciembre 2019: 7.4% y 3%) respectivamente.

Riesgo Operativo

De acuerdo con el Manual de Riesgo Operativo de St. Georges Bank aprobado por Junta Directiva según Acta No. 07 del 21 de julio de 2020, 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

³ Activos Líquidos / Obligaciones Depositarias

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.

Como consecuencia de la pandemia, se activó el Plan de Continuidad de Negocio para garantizar la ejecución de los procesos críticos del Banco, dentro del contexto del teletrabajo. De esta manera el Banco ha requerido el alquiler de laptops, adquirido licencias VPN y configurado las mismas en los equipos, con la finalidad de resguardar la salud de sus colaboradores. 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

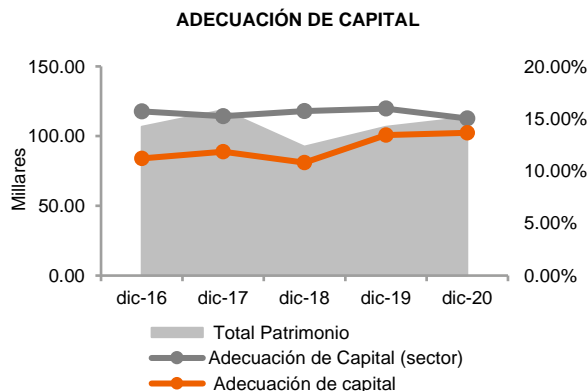
Prevención de Lavado de Activos

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°414, 425 y 506, Ley Patriótica⁷ y las recomendaciones del GAFIC⁸.

Riesgo de Solvencia

A la fecha de análisis, el patrimonio de St. Georges Bank & Company Inc. registró un incremento de 6.1%, totalizando B/. 111 millones, como resultado del aumento en las utilidades retenidas (+10.4%) totalizando B/. 23.8 millones, aunado al incremento en la reserva regulatoria dinámica y NIIF 9 (4-2013) (+8%), las cuales totalizaron B/. 23.2 millones junto con la ganancia en cambios netos al valor razonable por un total de B/. 2.7 millones (+1.5 veces). El patrimonio del banco está compuesto en un 56.3% por el capital pagado, 21% por la reserva regulatoria, 21.5% por las utilidades no distribuidas y 2.4% por ganancias en los cambios netos en valores a valor razonable.

A diciembre del 2020, el Banco cumple con el requerimiento mínimo regulatorio (8%), ya que posee un índice de adecuación de capital de 13.7%, registrando un mínimo incremento respecto al periodo anterior (diciembre 2019: 13.4%) producto del aumento del capital secundario por la deuda subordinada en B/. 3.6 millones, por su parte se situó por debajo del sector (SBN adecuación de capital: 15.2%). Cabe mencionar que la estrategia del Banco es fortalecer el indicador mediante la reestructuración de activos ponderados en riesgo y la colocación de más series de bonos subordinados.



⁴ La Ley No. 41, describe los tipos de delitos relacionados que constituye blanqueo de capitales, asimismo señala las penas que van de 5 a 12 años de prisión, y de 100 a 200 días de multas.

⁵ La Ley No. 42, detalla a los sujetos obligados a mantener en sus operaciones, la diligencia y el cuidado conducentes a impedir que dichas operaciones se lleven a cabo con fondos o sobre fondos provenientes de actividades relacionadas con el blanqueo de capitales.

⁶ La Ley No. 50 explica las medidas a tomar en contra del terrorismo.

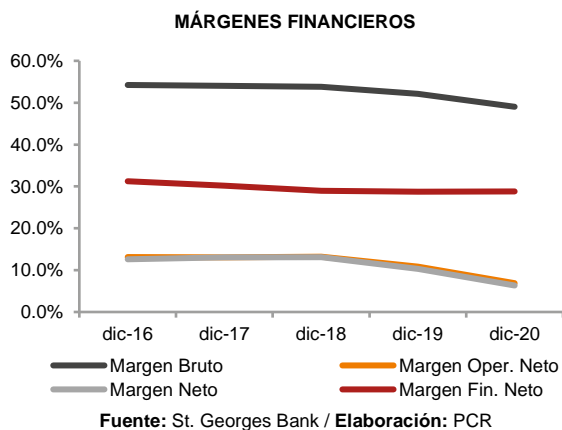
⁷ La Ley Patriótica de los EE. UU. impone mayores controles en las operaciones de bancos extranjeros y una diligencia extrema en las operaciones.

⁸ Las cuarenta recomendaciones del Gafic (Grupo de Acción Financiera del Caribe) y ocho recomendaciones especiales contra el financiamiento del terrorismo, son las medidas que los países deben cumplir para la prevención del blanqueo de capitales; las últimas recomendaciones enfatizan la supervisión y control por parte del BM (Banco Mundial) y del FMI (Fondo Monetario Internacional).

Resultados Financieros

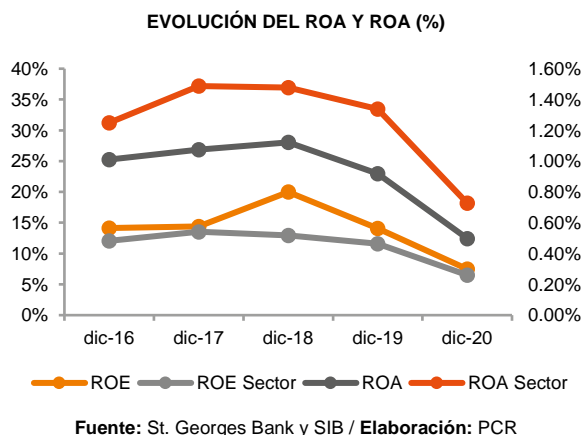
Al cierre diciembre 2020, los ingresos financieros de St. Georges Bank & Company Inc. se situaron en B/. 134 millones, reflejando una disminución interanual de B/. 12 millones (-8.3%), liderado por la disminución en las comisiones de B/. 6.9 millones (-25%) en conjunto con los ingresos por intereses de B/. 5.1 millones (-4.3%). Por su parte, los gastos por intereses representaron el 87.4% del total de gastos financieros, situándose en B/. 59.8 millones demostrando un incremento en B/.1.3 miles (+2.3%), lo cual puede ser explicado por el decremento de la tasa activa de 7.4% a 6.9%, mientras que los gastos por comisiones representan al 12.6% totalizando B/. 8.6 millones (-25.5%). De esta manera, el margen financiero bruto totalizó B/. 65.7 millones reflejando una disminución de 13.7%. Adicionalmente, la provisión para préstamos incobrables totalizó B/. 21.1 millones, reflejando una disminución de B/. 78 miles derivado de la disminución de la cartera atrasada (-52.5%).

Por su parte, los gastos operacionales de St. Georges Bank se ubicaron en B/. 38.6 millones, lo cual refleja un decremento interanual de B/. 3.4 millones (-8%), como resultado de la disminución en gastos administrativos (-10.3%) en conjunto con los honorarios y servicios profesionales (-8.2%) y gastos por arrendamientos operativos (-14%). En ese sentido, el índice de eficiencia operativa se ubicó en 80.7%, registrando una mejora interanual de 8.1 puntos porcentuales (diciembre 2019: 72.6%).



Rentabilidad

A diciembre 2020, la utilidad neta del Banco se situó en B/. 8.5 millones, lo que representa una disminución interanual de B/.6.5 millones (-43.5%), producto de la disminución en el margen operacional neto (-41.6%) explicado por el decremento del margen financiero bruto (-13.7%) producto del decremento en los ingresos financieros (-8.3%) junto con el decremento de los egresos financieros (-2.3%). Como resultado de lo anterior, el margen neto se ubicó en 6.3%, reflejando una desmejora respecto al periodo anterior (diciembre 2019: 10.3%). Respecto al indicador de rentabilidad, el ROA se situó en 0.5% reflejando un decremento de 0.4 puntos porcentuales (diciembre 2019: 0.9%) y también con el promedio del sistema a la fecha de análisis (ROA SBN: 0.7%). Por su parte el ROE se situó en 7.6% disminuyendo en 6.6 puntos porcentuales (diciembre 2019: 14.3%), sin embargo, al alza con respecto al promedio del sistema (ROE SBN: 6.5%).



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 término 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 mas 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 si 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 devengarán 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 mas 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 2020, 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-17	27-sep-27
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			

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-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Activos					
Disponibilidades	89,383.93	58,566.56	94,493.98	98,261.70	111,826.55
Inversiones	312,312.80	323,989.80	266,187.84	231,773.23	289,236.99
Cartera préstamo neta	1,051,897.41	1,154,757.43	1,197,789.41	1,204,512.69	1,200,016.44
Prestamos brutos	1,057,820.85	1,163,661.52	1,229,272.28	1,230,034.43	1,231,848.64
Reserva para préstamos incobrables	-4,264.42	-7,307.49	-29,850.17	-23,952.11	-30,388.42
Comisiones descontadas no ganadas	-1,659.02	-1,596.60	-1,632.71	-1,569.63	-1,443.79
Propiedades, mobiliario y equipo neto	14,309.18	11,005.49	19,804.23	20,292.95	21,145.32
Activos varios	30,215.10	38,733.85	68,636.66	77,516.86	79,957.54
Activos de derecho a uso	0.00	0.00	0.00	3,429.53	2,334.45
Total Activos	1,498,118.43	1,587,053.12	1,646,912.13	1,632,357.43	1,702,182.82
Pasivos					
Depósitos de clientes y bancos	1,321,587.44	1,376,127.32	1,420,425.47	1,385,901.52	1,491,902.97
A la vista-extranjeros	161,497.45	152,525.27	164,532.49	137,295.34	154,609.01
A la vista locales	104,387.24	89,879.40	104,999.53	99,310.71	118,922.36
De ahorros	133,196.37	139,625.09	152,132.84	134,795.92	158,223.47
A plazo fijo-locales	162,531.28	179,188.69	206,097.99	225,592.21	249,085.15
A plazo fijo-extranjeros	759,975.10	814,908.87	792,662.62	788,907.33	811,062.99
Depósitos a plazo fijo interbancarios: extranjeros	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Financiamientos recibidos	44,896.98	51,000.00	88,250.00	66,400.46	33,477.27
Bonos por pagar	0.00	10,925.00	13,910.00	37,104.00	40,700.00
Arrendamientos financieros por pagar	0.00	0.00	0.00	3,580.11	2,508.18
Otros pasivos	24,835.87	30,287.18	31,892.45	34,703.86	22,540.50
Total Pasivos	1,391,320.29	1,468,339.49	1,554,477.92	1,527,689.94	1,591,128.93
Patrimonio					
Capital pagado	61,000.00	61,000.00	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	22,337.92	30,402.84	15,435.40	21,559.51	23,277.93
Utilidades no distribuidas	30,208.34	32,518.29	19,795.48	21,569.54	23,829.43
Ganancia (Pérdida) no realizada en valores disponible para la venta	-7,894.27	-6,353.65	-6,442.82	-30.45	2,658.00
Impuesto complementario	0.00	0.00	0.00	-2,077.27	-2,357.61
Total Patrimonio	106,798.14	118,713.63	92,434.21	104,667.49	111,053.90
Total Pasivos y Patrimonio	1,498,118.43	1,587,053.12	1,646,912.13	1,632,357.43	1,702,182.82

Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS

St. Georges Bank Inc. (cifras en miles de B./)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Ingresos Financieros	120,311.17	130,879.12	141,122.42	146,037.23	133,982.01
Ingresos por intereses	94,892.59	105,537.15	114,256.94	118,393.82	113,262.46
Ingresos por comisiones	25,418.58	25,341.96	26,865.48	27,643.41	20,719.56
Gastos Financieros	55,062.39	60,196.07	65,207.30	69,896.42	68,293.10
Gastos por intereses	45,079.47	49,956.34	54,433.33	58,362.45	59,701.79
Gastos por comisiones	9,982.91	10,239.73	10,773.97	11,533.96	8,591.31
Margen Financiero Bruto	65,248.79	70,683.04	75,915.12	76,140.81	65,688.92
Provisiones	-14,383.95	-16,129.57	-17,892.14	-21,078.64	-21,194.60
Margen Financiero Neto	50,864.84	54,553.48	58,022.98	55,062.18	44,494.31
Otros ingresos	2,475.08	1,974.25	1,539.94	2,714.75	3,316.53
Margen Operacional Bruto	53,339.92	56,527.73	59,562.92	57,776.92	47,810.85
Gastos administrativos	37,579.91	39,471.33	40,913.48	41,967.28	38,583.51
Margen Operacional Neto	15,760.01	17,056.40	18,649.44	15,809.64	9,227.33
Impuestos sobre la renta (corriente y diferido)	639.86	-12.45	176.49	790.64	743.33
Utilidad (Pérdida) Neta	15,120.16	17,068.85	18,472.95	15,019.00	8,484.00

Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS

St. Georges Bank Inc.	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Liquidez					
Liquidez Inmediata	6.8%	4.3%	6.7%	7.1%	7.5%
Activos líquidos + inversiones / pasivos	28.9%	26.1%	23.2%	21.6%	25.2%
Liquidez legal	51.79%	57.43%	43.00%	48.00%	58.77%
Solvencia					
Patrimonio en relación a Activos	7.1%	7.5%	5.6%	6.4%	6.5%
Patrimonio sobre Cartera de Créditos	10.1%	10.2%	7.5%	8.5%	9.0%
Patrimonio sobre Captaciones	8.1%	8.6%	6.5%	7.6%	7.4%
Adecuación de capital	11.2%	11.9%	10.8%	13.4%	13.7%
Rentabilidad					
Retorno sobre Activos promedio	1.0%	1.1%	1.1%	0.9%	0.5%
Rentabilidad Patrimonial promedio	14.2%	14.4%	20.0%	14.3%	7.6%
Eficiencia Operativa	70.5%	69.8%	68.7%	72.6%	80.7%
Calidad de Activos					
Indice de cartera vencida	1.2%	2.3%	1.2%	1.1%	0.7%
Provisiones NIIF sobre cartera vencida	33.5%	27.0%	203.1%	185.2%	378.4%
Provisiones sobre cartera vencida	100.3%	87.9%	126.3%	145.5%	133.6%

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