St. Georges Bank
Grupo Promerica

31 de Mayo del 2023

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 2022.

Fecha de Información	dic-22
Fortaleza Financiera	PA A+
Bonos Subordinados	PA A
Perspectiva	Estable

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

EA/CM

St. Georges Bank & Company Inc.

Comité No. 20/2023

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2022	Fecha de comité: 24 de abril de 2023
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Financiero/Panamá

Equipo de Análisis

Gabriel Muralles	José Ponce	(502) 6635-2166
gmuralles@ratingspcr.com	jponce@ratingspcr.com	

HISTORIAL DE CALIFICACIONES									
Fecha de información	dic-19	jun-20	dic-20	jun-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep--22	dic-22
Fecha de comité	03/07/2020	08/10/2020	06/04/2021	24/09/2021	5/05/2022	01/07/2022	30/09/2022	23/12/2022	24/04/2023
Fortaleza Financiera	PAA+	PAA+	PAA+	PAA+	PAA+	PAA+	PAA+	PAA+	PAA+
Bonos Subordinados	PAA	PAA	PAA	PAA	PAA	PAA	PAA	PAA	PAA
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Negativa	Negativa	Negativa	Negativa	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 de St. George Bank & Company Inc. se fundamenta en la colocación de créditos en la región de América latina y el caribe, siendo estos en su mayoría créditos corporativos y denotando una adecuada calidad crediticia, así como una adecuada cobertura de provisiones sobre la cartera vencida. La calificación también considera la reincorporación de la cartera modifica a la cartera regular, por lo que se toma en consideración la mejora en el índice morosidad. Por otra parte, se toma en cuenta los adecuados indicadores de solvencia y liquidez, así como también los indicadores de rentabilidad positivos a la fecha de análisis. Adicionalmente, se toma en consideración el respaldo del grupo Promerica.

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:

Recuperación en la colocación de créditos. Para el cierre de 2022 la cartera bruta de St. Georges Bank indico un aumento interanual de 4.4%, dicho aumento se ve liderado ante el aumento de la cartera de créditos personales y corporativos, por otra parte, hubo un incremento en los préstamos hipotecarios. La cartera está conformada principalmente por los créditos corporativos con una participación de 75.4%, seguido de créditos personales y créditos hipotecarios con el restante 10.6%, las tarjetas de crédito conforman el 10% y por último créditos hipotecarios con el 4%. Asimismo, por parte del sector geográfico la cartera se encuentra concentrada en América Latina y el Caribe, seguido de Panamá y en menor proporción le siguen Estados Unidos y Canadá. De tal forma, se destaca la recuperación en la colocación de créditos, mostrando un crecimiento orgánico, luego del decremento observado en 2020 y 2021 y llegando a una colocación mayor a los mostrados en prepandemia.

Manejo de cartera modificada y calidad crediticia: La cartera modificada de St. Georges Bank & Company para la fecha de análisis se vuelve a integrar dentro de la cartera de créditos regular bajo el acuerdo 012-2022 emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá el 1 de noviembre del 2022.

Reducción en los niveles de rentabilidad. Para el cierre de 2022, el banco registro una utilidad neta de B/. 5.6 millones evidenciando una recuperación económica durante el año, asimismo se observa un incremento en sus activos causado en mayor medida por un aumento en sus inversiones, así como en su cartera neta, producto de un aumento en los préstamos personales, adicionalmente el patrimonio tuvo un aumento ocasionado en mayor medida por el aumento en las acciones comunes sin valor nominal (+12.8%) y las utilidades no distribuidas (+34.4%). Asimismo, los indicadores de ROA y ROE al periodo de análisis son positivos derivado de utilidad que se presenta en diciembre 2022, presentando un aumento de 0.83% y 16.39% respectivamente, situándose en 0.29% y 5.19%, evidenciando la recuperación económica anteriormente mencionada.

Leve aumento en niveles de liquidez. Los activos líquidos del banco para el periodo de análisis tuvieron un incremento interanual de 12.4% ocasionado principalmente por las inversiones, las cuales a la fecha mostraron un incremento interanual (+22.9%) los cuales se componen bonos corporativos, letras del tesoro y valores a costo amortizado que al periodo de análisis, esta última mostró un incremento interanual (+31.4 veces), el alza mencionada se debe a la reclasificación de inversiones por cambio de modelo de negocio. El índice de liquidez inmediata se ubicó en 6.22% siendo este menor al periodo anterior, siendo esto principalmente por una disminución en los depósitos de clientes (-1.6%), a pesar de lo anterior, se puede observar que el banco puede hacerles frente a sus obligaciones en un corto plazo demostrando adecuados niveles de liquidez.

Disminución en niveles de solvencia. A diciembre de 2022, el banco cumple con el requerimiento mínimo regulatorio (8%), ya que posee un índice de adecuación de capital de 12.2%, registrando un aumento respecto al periodo anterior (junio 2021: 10.4%), por lo que, al comparar el indicador contra diciembre 2021 se puede observar una recuperación derivado de las estrategias del banco. No obstante, se puede observar que el banco mantiene la tendencia a seguir por debajo del sector ya que históricamente se ha mantenido por debajo del mismo, a la fecha de análisis el indicador del sector se ubica en 15.47. Por lo cual, se observa cómo se han ido recuperando pues a finales de 2022 el indicador fue de 12.2% a pesar de esto se observa que los niveles de solvencia del banco son adecuados, y de seguir mostrando este comportamiento, se podría esperar una recuperación a fin de año.

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

- Aumento constante en la cartera bruta manteniendo buena calidad crediticia.
- Mejora sostenida en indicadores de rentabilidad.

Factores que pudieran disminuir la calificación

- Reducción sostenida en sus indicadores de liquidez y solvencia.
- Incremento en la morosidad de la cartera.
- Deterioro de créditos modificados que afecten los niveles de solvencia.

Limitaciones y limitaciones potenciales a la calificación

Limitaciones encontradas: No se encontró limitación alguna en la información remitida.
Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles): i) Existe el riesgo latente por los conflictos geopolíticos entre Rusia y Ucrania que puedan afectar los precios de materias primas y la cadena de suministros a nivel global ii) Existe el riesgo sistemático por las variaciones en las tasas de interés, las políticas monetarias, y el alza en la inflación que puede desacelerar el dinamismo económico.

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.

Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados de diciembre 2017 a diciembre de 2022.
- **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

Luego de los efectos causados por la pandemia COVID-19 las expectativas de crecimiento económico mundial para 2022 eran favorables, aunque se temía que hubiera presiones sobre los precios como un efecto en la economía por las restricciones en pandemia. Inicialmente fue considerado como algo transitorio, sin embargo, se mantuvieron en conjunto con el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania, provocando así un nuevo aumento en los costos de los alimentos y energía. Aunado a lo anterior, hubo sanciones contra Rusia que provocaron un aumento en los precios de los productos básicos, desde el petróleo hasta el trigo. Los países en vías de desarrollo que dependen de las importaciones de alimentos y energía se vieron especialmente afectados.

Así mismo, el cambio en la política monetaria de Estados Unidos causó que la reserva federal (FED) tomara medidas para controlar la inflación, un efecto observado en la mayoría de los bancos centrales de la región latinoamericana y el caribe, lo que llevó a un aumento de las tasas de interés a un ritmo mayor al observado en la última década. De este modo, la reserva federal comenzó el año con tasas de interés de 0.25% y al cierre de 2022 estas se ubican en 4.5%, siendo esta, la tasa de interés más alta que ha visto desde 2008. Según el banco mundial, se esperan aumentos adicionales en las tasas de interés durante los primeros meses de 2023 y un ajuste en la inflación. Es importante destacar que estas variaciones pueden afectar el dinamismo en el sector financiero, considerando que durante el 2023 se prevé una recesión en la economía, lo cual pude afectar en la generación de empleos de la región.

Por su parte, para la región de América Latina y el Caribe, según estudios realizados por el fondo monetario internacional (FMI), se menciona como la evolución de la región y los efectos del conflicto geopolítico han afectado a la misma. La respuesta de los bancos centrales para contener la inflación fue rápida y ayudó a contener las presiones en los precios para finales de 2022, la cual aún permanece alta. Asimismo, se prevé que la actividad económica se desacelere en la región durante los primeros meses de 2023. Los bancos centrales estiman que los niveles de inflación estarán por encima de las metas ya establecidas y la perspectiva es una desaceleración en el crecimiento proyectando en 1.7% para la economía mundial, después de haber crecido más de un 4% en 2022. El aumento en las tasas de interés puede reducir las actividades de inversión y el desarrollo de empleo, generando un desempeño moderado en la economía.

Según el Banco Mundial, Panamá cuenta con retos importantes a nivel social puesto que tiene bajos niveles de escolaridad que pueden afectar su desarrollo, en cuando a un panorama económico, los ingresos fiscales continúan mejorando registrando al primer semestre del año un aumento del 7.8%, se prevé que en un mediano plazo el crecimiento el PIB panameño se estabilizara en torno al 5%, impulsado por la inversión y el consumo privado, mientras que la inversión y el consumo públicos deberían moderarse en un contexto de consolidación fiscal. Por otra parte, al tercer trimestre de 2022, las actividades económicas que presentaron un mayor incremento fueron la pesca (+25.4%), Hoteles y restaurantes (+23.1%), construcción (17.6%), comercio al por mayor y al por menor (+13.1%); y transporte, almacenamiento y comunicaciones (+12.7%). Cabe destacar que los sectores hoteles, restaurantes y construcción fueron de los más afectados durante la pandemia, pero con la reactivación económica estos se han recuperado más que el resto y actualmente cuentan con un potencial muy alto para convertirse en pilares de la economía panameña.

La economía panameña al cierre de 2022 fue liderada por el buen desempeño que tuvieron los sectores de construcción, comercio y la industria manufacturera. Si bien la perspectiva que se tiene para 2023 es como un año cargado de retos debido al alza en la tasa de interés y la recesión económica, según proyecciones del FMI la inflación en panamá se situaría en 3% siendo una de las más bajas en la región, por lo que se espera que los efectos ya mencionados no afecten de una forma considerable al país.

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). 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.

En la actualidad, el sistema bancario panameño está conformado por 42 bancos de licencia general. Es decir, aquellos que están autorizados para llevar a cabo su negocio de banca en cualquier parte de Panamá y el exterior. En cuanto a los bancos de licencia internacional, son 15 bancos los que tienen la facultad de dirigir transacciones en el exterior desde una oficina en Panamá. Al conjunto de estos dos se les conoce como el Centro Bancario Internacional (CBI). Las

características de Panamá incluyen la ausencia de un Banco Central y de una autoridad monetaria, y el uso del dólar norteamericano como moneda de curso legal, lo cual ha contribuido a resguardar al CBI panameño de los efectos de las crisis financieras que han abatido la mayoría de los mercados y sistemas financieros del mundo.

A diciembre de 2022, los activos del CBI totalizaron B/. 140,025 millones, mostrando un incremento interanual de 5.0% (diciembre 2021 B/. 133,350 millones) como resultado del aumento en la colocación de créditos en B/. 8,886 millones, (+11.9%) y en menor magnitud las inversiones por B/. 1,492 millones (+5.4%). Los activos líquidos totalizaron B/. 19,901 millones, teniendo una reducción en 17.8% en comparación al año anterior (diciembre 2021: B/. 24,210 millones). Esto como resultado de la disminución de los depósitos extranjeros a plazo en bancos (-26.9%) y de los depósitos extranjeros a la vista (-14.8%), cabe mencionar que los depósitos a plazo locales también tuvieron una disminución interanualmente, pero en menor cantidad que los depósitos extranjeros, mientras que los depósitos a la vista locales aumentaron en un 10.0%.

Por otra parte, el total de la cartera crediticia se situó en B/. 83,341 millones, aumentando en (+11.9%), como resultado de un mayor aumento en los créditos en el extranjero (+24.7%) que en los créditos locales (+6.3%). Asimismo, la cartera vencida mostró un índice de 2.42% sobre el total de la cartera, mayor al compararla con el año anterior (diciembre 2020: 2.15%).

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 general[2], 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 junio 2022 es de B/. 70,500,000 representado por 1,000 acciones comunes sin valor nominal, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. 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 2022)

ACCIONISTAS		
Promerica Financial Corporation	98.42%	
Mario Rapaccioli	1.58%	
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 Henriquez 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, 9 sucursales, 2 centros de servicio, más de 10 cajeros automáticos y 614 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

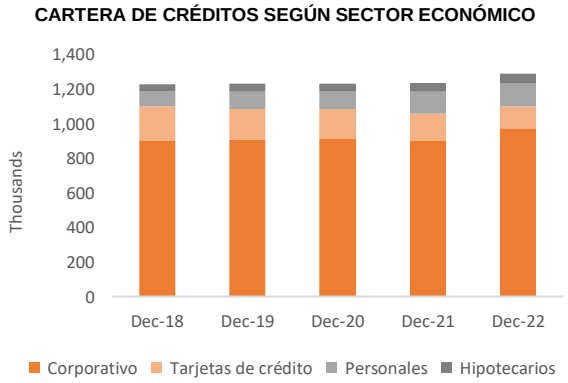
St. Georges Bank estructura los niveles de riesgo crediticio apropiados mediante el establecimiento de límites, sobre la cantidad de riesgo aceptado en relación con un solo prestatario, grupo de prestatarios, segmento geográfico, etc. Actualmente opera en Ecuador, Nicaragua, Guatemala, El Salvador, Honduras,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

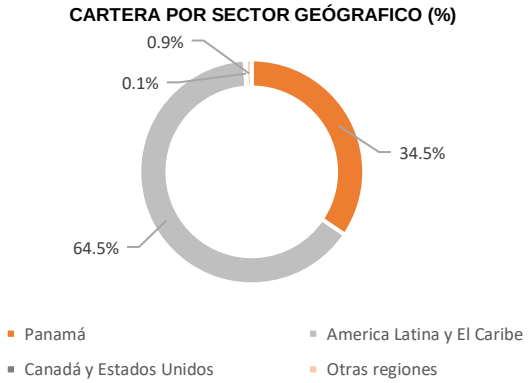
La evaluación de préstamos por tipo de clientes (empresas y personas) se fundamenta en criterios establecidos, como la situación financiera, fuente de repago, entorno económico, referencias, garantías, atención a las deudas de clientes con historial en el Banco, la reciprocidad con el grupo y la revisión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

Para el cierre de 2022, la cartera bruta de St. Georges Bank & Company Inc. totalizo B/. 1,287.6 millones mostrando un incremento interanual de B/. 53.7 millones (+4.4%), dicho aumento se debe en mayor parte a la ampliación de la cartera de créditos corporativos la cual totalizo en B/. 970.9 millones mostrando un incremento interanual de B/. 70.5 millones (+7.8%) la cual ha venido mostrando un crecimiento en los últimos periodos y ya se encuentra muy por encima de niveles prepandemia, por otro lado, los créditos personales, demostraron un aumento interanual de 7.6% que, de igual modo, estos han tenido un crecimiento moderado en los últimos años y actualmente se encuentran por encima de niveles prepandemia y los préstamos hipotecarios muestran un incremento interanual (+2.9%). Por su parte, las tarjetas de crédito muestran un decremento interanual (-17.7%), a pesar de que esta cartera no es tan representativa en la composición de la cartera, se observa que en los últimos periodos ha mostrado un decremento constante.

Por otra parte, la cartera según región geográfica se encuentra concentrada en América latina y el Caribe B/. 807.7 millones mostrando un incremento interanual de B/. 78.2 millones (+10.7%), así pues, esta cartera representa la mayor parte de la composición de la cartera según región geográfica, siendo un total de 62.2%. En continuación con lo anterior, en la cartera en Panamá totalizo B/. 431.4 millones mostrando un decremento interanual de B/. 94.9 miles mostrando (+0.02%), siendo la segunda mayor composición de la cartera con un 37.8% y menor proporción se encuentra Otras regiones con un 0.9% y Canadá y Estados Unidos con un 0.2%, cabe mencionar que ambas carteras mostraron una disminución en el último periodo.





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

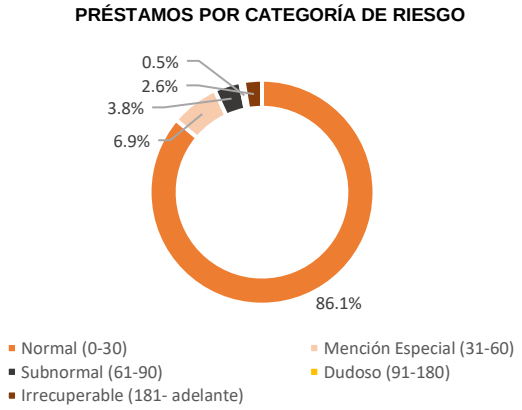
Indicadores de morosidad y cobertura

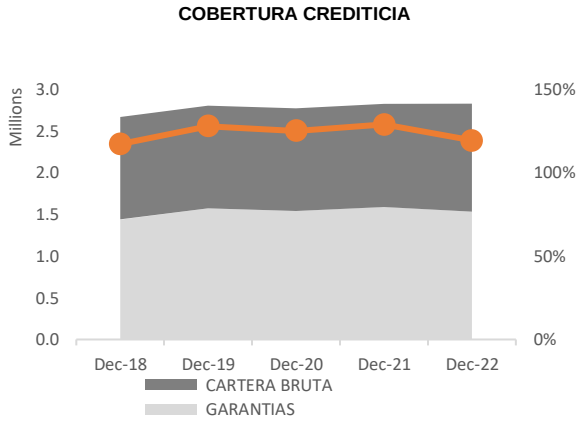
La cartera de crédito por categoría de riesgo totalizo B/. 1,287.6 millones mostrando un aumento interanual de B/ 53.7 millones (+4.4%) esto ocasionado por un aumento en sus principal componente, siendo así, la categoría normal representa un 86.1% del total de esta, totalizando B/. 1,109.1 millones y mostrando un incremento interanual de B/.197 millones (+21.6%), por su parte, la categoría de mención especial representa un 6.9% de la cartera de crédito, totalizando en B/. 89.4 millones y esta muestra una contracción interanual de B/. 5.9 millones (-6.2%) estas dos categorías son las más representativas de la cartera de crédito, asimismo estas categorías se componen en gran mayoría de préstamos corporativos. La cartera subnormal totalizo en B/. 48.8 millones presentando una disminución de 63.4%, aunque esta solo representa el 3.8% de la cartera.

Por otra parte, la cartera atrasada totalizo B/. 69.5 millones, compuesta por un 58.6% de préstamos vencidos teniendo como principal componente el sector de tarjetas de crédito, los cuales a la fecha de análisis totalizaron B/. 31 millones, por otra parte, el 41.4% restante de la cartera atrasada corresponde a préstamos morosos, los cuales a la fecha de análisis

totalizaron B/. 28.8 millones mostrando una notable disminución de B/. 39.2 millones (-57.7%). Siendo así, el indicador de cartera morosa y vencida sobre cartera bruta se situó en 5.4% mostrando así una disminución interanual de 0.96% (diciembre 2021: 6.3%), cabe mencionar que históricamente el indicador ha mostrado una tendencia a la baja desde el periodo de 2020.

Con respecto a los 50 principales deudores, al periodo de análisis estos totalizaron en B/. 675.9 millones mostrando así un aumento con respecto a cómo está situado en 2021, así pues, estos representan un 52.4% de la cartera bruta. Por otro lado, Las garantías al periodo de análisis totalizaron en B/. 1,534.8 millones mostrando una contracción interanual de B/. 55.1 millones (-3.5%), esto ocasionado por la contracción en las otras garantías de B/. 98.4 millones (-48.3%) y la contracción de la hipoteca en inmuebles de B/. 33.7 millones (-4%), por lo tanto, se observa que la cobertura crediticia del 119.2% mostrando así una buena cobertura por lo que se puede concluir que la calidad de la cartera crediticia del banco es adecuada.





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

Cartera modificada por Covid-19 y acuerdo 6-2021
La cartera modificada de St. Georges Bank & Company para la fecha de análisis se vuelve a integrar dentro de la cartera de créditos regular bajo el acuerdo 012-2022 emitido por la Superintendencia de Bancos Panameña el 1 de noviembre del 2022.

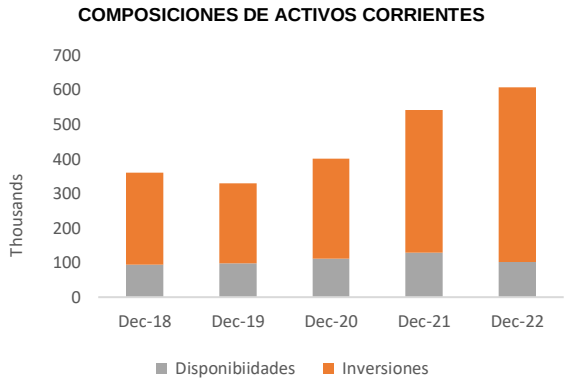
Análisis cuantitativo de balance general
Riesgo de Liquidez
El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Banco no pueda cumplir con todas sus obligaciones. El Banco mitiga este riesgo estableciendo limites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez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

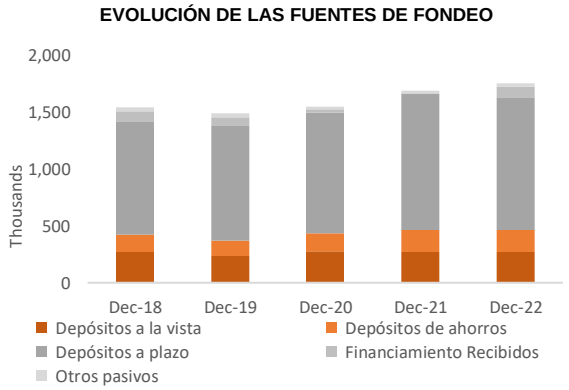
Al periodo de análisis, los activos líquidos netos del banco se situaron en B/. 101.5 millones mostrando una contracción interanual de B/. 27.3 millones (-21.2%), esta disminución se debe principalmente a los depósitos en bancos e instituciones financieras los cuales a la fecha totalizaron B/. 96.7 millones mostrando una disminución interanual (-21.9%) entre su composición se encuentra los depósitos extranjeros con vencimiento hasta 90 días, los cuales mostraron una disminución interanual de 66.4% y representan un 19.8% del total de los depósitos, por su parte, los depósitos a la vista locales los cuales forman la mayor composición con un 80.2% presentan un aumento al periodo de análisis (+16%), continuando con los activos líquidos, el efectivo del banco totalizo en B/. 4.8 millones mostrando un decremento interanual de B/ 157.3 miles (-3.1%). A la fecha de análisis los activos líquidos del banco representan un 5.25% de los activos totales, se puede observar que oscilan mucho en el tiempo y actualmente, aunque aumentó con respecto al periodo anterior se encuentra por debajo, en comparación a periodos anteriores, aunque cabe destacar que siempre se han mantenido en niveles prepandemia.

Por su parte, las inversiones totalizaron B/. 510.5 millones mostrando un incremento interanual de B/. 98.9 millones (+24%), este aumento se debe principalmente al considerable aumento en valores a costo amortizado que al periodo de análisis totalizo B/. 485.7 millones mostrando un incremento interanual de B/. 474.7 millones (+43.1 veces) esta alza es debido a la reclasificación de inversiones por cambio de modelo de negocio, invirtiendo en bonos corporativos y en letras del tesoro. Por otra parte, se observa una disminución por parte de valores a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales las cuales totalizaron B/. 24.8 millones mostrando una disminución interanual de B/. 375.7 millones (-62.7%), esto es debido a la reclasificación previamente mencionada. Aunado a lo anterior las inversiones se encuentran concentradas principalmente en Canadá y Estados Unidos (61.6%), Panamá (23.9%) Otras regiones (11.4%) y América Latina y Caribe (3%). Se puede observar que las inversiones han tenido un alza en los últimos años y aunque estas se vieron un poco afectadas por la pandemia continuaron con su crecimiento y actualmente ya se encuentra muy por encima de cómo estaba a niveles prepandemia.

Por otra parte, al periodo de análisis los pasivos totalizaron B/. 1,829.7 millones mostrando un incremento interanual de B/. 99.7 millones (+5.8%) este aumento es debido al aumento de los financiamiento recibidos, totalizando al periodo de análisis B/. 91.8 millones mostrando un aumento interanual de 87.7 millones (+21.1 veces). A pesar de que se puede observar que una disminución de B/. 28.8 millones (-1.7%) en los depósitos de clientes, los cuales totalizaron B/. 1,632.2 millones (-1.6%), cabe mencionar que estos componen el 89.2% de los pasivos.

Continuando con la demás composición de los pasivos, los otros pasivos totalizaron B/. 25.7 millones mostrando un incremento interanual de B/. 14.5 millones (+1.2 veces), derivado principalmente por un aumento en acreedores varios los cuales se situaron en B/.12.3 millones a la fecha siendo la cuenta que más creció dentro de la composición de otros pasivos.



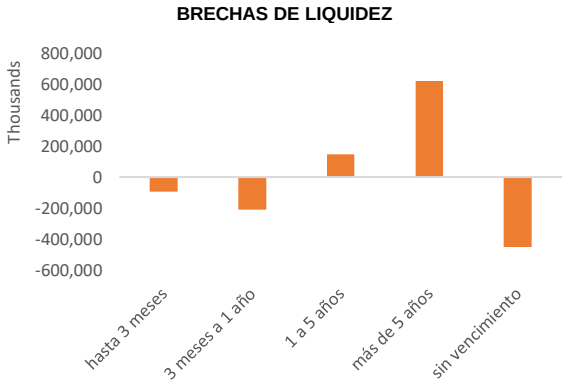


Fuente: St. Georges Bank / **Elaboración:** PCR

El índice de liquidez inmediata[4] se ubicó en 6.2%, siendo este menor al periodo anterior, esto principalmente por una disminución de las disponibilidades de los depósitos, así pues, se puede observar que el banco puede hacerles frente a sus obligaciones en un corto plazo, demostrando adecuados niveles de liquidez, asimismo se observa como tuvo una leve contracción interanual de 1.5% (diciembre 2021: 7.8%) siendo la primera vez en los últimos 5 años donde se presenta una disminución en este indicadores.

Brechas de liquidez

A diciembre de 2022, el banco ha operado con descalces negativos en casi todas las bandas, exceptuando las bandas 1 a 5 y más 5 años. Dado el giro del negocio del Banco, en donde los préstamos corporativos e hipotecarios representan 79.4% 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

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.06 del 21 de junio de 2022), 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.

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.

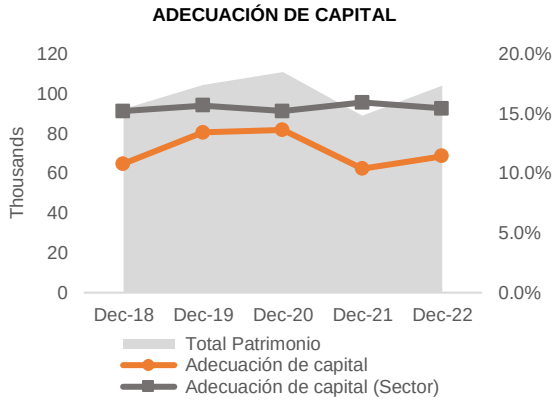
Prevención de Lavado de Activos
El Sistema de Prevención de Blanqueo de Capitales de St. Georges Bank se sustenta en el conocimiento del cliente, el compromiso y la capacitación del personal y herramientas de seguimiento y de reporte de transacciones. Asimismo, el Banco cuenta con el Manual de Cumplimiento 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 Nº415, 426 y 507, Ley Patriótica[8] y las recomendaciones del GAFIC[9].

El banco cuenta con comités y políticas para el riesgo 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 la fecha de análisis, el patrimonio de St. Georges Bank & Company Inc. Totalizo B/. 108.8 millones mostrando un aumento interanual de B/. 19.8 millones (+22.2%) este aumento se debe al aumento interanual de B/. 8 millones (+12.8%) en la cuenta de acciones comunes sin valor nominal y el aumento de las utilidades no distribuidas de B/. 6.5 millones (+34.4%). El patrimonio está compuesto en un 67.6% por acciones comunes sin valor nominal, utilidades no distribuidas 24.4% y reserva regulatoria dinámica y NIIF (4-2013) 13.96%.

A diciembre de 2022, el banco cuenta con un capital regulatorio de B/. 125.8 millones por lo que cumple con el requerimiento mínimo regulatorio (8%), ya que posee un índice de adecuación de capital de 12.21%, registrando un aumento respecto al periodo anterior (diciembre 2021: 10.4%), asimismo se puede observar que el banco mantiene la tendencia a seguir por debajo del sector ya que históricamente se ha mantenido por debajo del mismo, a la fecha de análisis el indicador del sector se ubica en 15.47%. Asimismo, se observa cómo se han ido recuperando pues a finales de 2021 el indicador fue de 10.4%. Adicionalmente, el endeudamiento patrimonial al periodo de análisis se ubicó en 17.5 veces, mostrando así una disminución interanual de 3.2 veces (diciembre 2021: 19.4 veces) asimismo, históricamente este ha sido muy volátil.



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

Resultados Financieros

Para diciembre de 2022, los ingresos financieros de St. Georges Bank & Company Inc. se situaron en B/ 128 millones mostrando así un decremento interanual de B/. 5.9 millones (-4.4%) estos en su composición tienen ingresos por intereses los cuales representan un 89% del total del ingreso, por lo tanto, la disminución de los ingresos financieros se debe principalmente a que los ingresos por comisiones disminuyeron B/. 5.9 millones interanualmente (-29.5%), asimismo, los ingresos por intereses a la fecha totalizaron B/. 113.9 millones mostrando una disminución leve de B/. 44.4 miles, así como también puede que esta baja sea causada debido a que la cartera modificada se vuelve a reincorporar a la cartera de créditos regular en este periodo de análisis, por otra parte, los ingresos por comisiones representan el 11% de los ingresos financieros, esta cuenta a la fecha de análisis totalizo B/. 14 millones (+7.9).

Por otra parte, en los egresos, los gastos por intereses tuvieron un incremento totalizando B/. 72.7 millones mostrando un aumento de B/. 5 millones (+7.5%), por lo tanto, el ingreso neto por intereses totalizo en B/ 53.3 millones, estos mostraron una disminución de B/. 4.2 millones (-7.4%) esto como resultado de una disminución en los ingresos y el alza de los egresos. Asimismo, el ingreso neto por comisiones fue de B/. 12 millones mostrando así una disminución de B/. 6.7 millones (-77%) producto que el gasto en comisiones creció en mayor proporción que el ingreso por comisiones. generó más ingreso por comisiones.

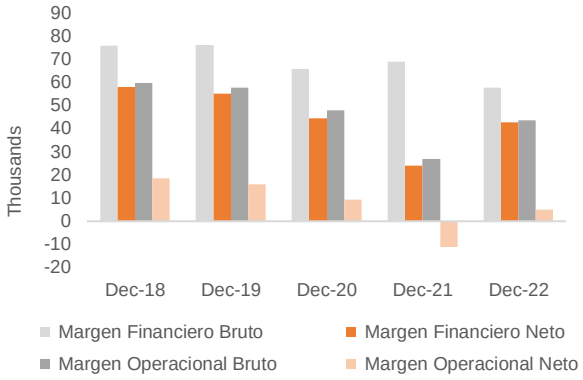
Por lo tanto, el margen financiero bruto totalizo en B/. 55.3 millones mostrando un decremento de B/. 11 millones (-16.6%), esto como resultado de las disminuciones causadas por los intereses y comisiones, continuando con el apartado de ingresos, el total de los otros ingresos neto fue de B/. 4.4 millones mostrando así un decremento interanual de B/. 1.3 millones (-23%), de modo que el total de ingresos de operaciones, neto totalizó en B/. 59.7 millones, disminuyendo interanualmente B/. 12.3 millones (-17.1%).

Por otra parte, los egresos generales totalizaron B/. 39 millones mostrando un aumento interanual B/. 975.1 miles (+2.6%) dentro de la composición de estos se observa como la mayoría de las cuentas presentaron un aumento, siendo así la cuenta de gastos por depreciación y amortización presentó un aumento de B/. 322.3 miles (+5.9%), esta totalizó en B/. 5.7 millones. Por lo que la composición de los egresos generales se presenta de la siguiente manera, gastos administrativos (48.4%), seguido de otros gastos (31.2%), gastos por depreciación y amortización (14.7%), honorarios y servicios (4.8%) y el 0.9% restante es representado por gastos por arrendamientos operativos.

Por lo tanto, la provisión para préstamos incobrables totalizó en B/. 12.7 millones mostrando una disminución de B/. 32.3 millones (-71.7%), debido a que en el año 2021 se realizó el mayor gasto en provisiones por el acuerdo de alivios financieros por la pandemia Covid19, asimismo las provisiones para pérdidas esperadas en valores de inversiones tuvieron un aumento significativo ya que al periodo de análisis totalizo -B/. 2.2 millones mostrando así un alza de B/. 2.3 millones (+14.5 veces). Para concluir, se observa que el banco posee una utilidad, siendo esta un total de B/. 5.6 millones

mostrando un aumento interanual de B/. 15.4 millones (+1.5 veces) ocasionado por la disminución ya observada en las provisiones y aunque esta aún no se encuentra a niveles prepandemia se observa que aún se sigue con la recuperación económica la cual ha tenido una mejora en comparación de diciembre 2022 que fue cuando esta recuperación comenzó, de seguir así para finales del 2023 puede que esta llegue a estar casi a niveles prepandemia.

MÁRGENES FINANCIEROS



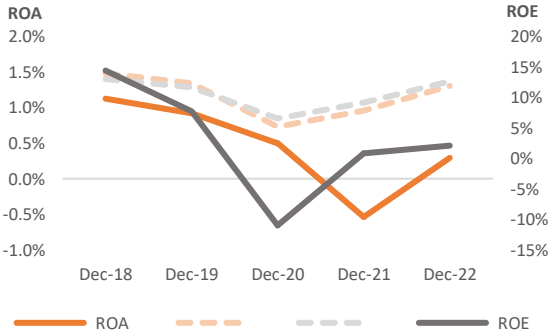
Fuente: St. Georges Bank / **Elaboración:** PCR

Rentabilidad

Para el cierre de 2022, el banco registro una utilidad neta de B/. 5.6 millones continuando con la recuperación económica mostrada en el país. Asimismo, se observa un incremento en sus activos (+6.6%) causado en mayor medida por un aumento en sus inversiones (+28.9%), así como en su cartera neta (+5.4%), producto de un aumento en los préstamos corporativos (+7.8%). De igual forma, el patrimonio tuvo un aumento (+22.2%) ocasionado en mayor medida por el aumento en acciones comunes sin valor nominal (+12.8%) y las utilidades no distribuidas (+34.4%).

Por lo tanto, el incremento en utilidades al cierre del periodo, porcentualmente mayor al incremento de activos y patrimonio, se reflejó en una mejora en los indicadores de rentabilidad de ROA Y ROE, totalizando en 0.3% y 5.1% respectivamente. Cabe resaltar que contrario al año anterior afectado por las provisiones, los indicadores de rentabilidad al cierre de 2022 son positivos, reflejando la recuperación económica durante el año. Cabe mencionar que tanto el ROA como el ROE se encuentran por debajo de los índices del sector, estos siendo 1.3% y 12.5%.

EVOLUCIÓN DEL ROA Y ROE (%)



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

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 más 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 nonos 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 Dia 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 2022, el saldo emitido de capital de Bonos subordinados no acumulativos fue de B/. 20.9 millones distribuidos de la siguiente manera:

Bonos Subordinados					
Series	**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
Serie F	US$ 20,794,931.00	US$ 215,040.00	6.75%	17-nov-21	17-nov-31
Total	US$ 30,000,000.00	US$ 20,915,040.00			

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-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
Activos					
Disponibiidades	94,494	98,262	111,827	128,927	101,574
Inversiones	266,188	231,773	289,237	413,524	510,600
Cartera prestamo neta	1,197,789	1,204,513	1,200,016	1,187,667	1,251,657
Prestamos brutos	1,229,272	1,230,034	1,231,849	1,233,895	1,287,650
Reserva para préstamos incobrables	-29,850	-23,952	-30,388	-61,945	-47,544
Comisiones descontadas no ganadas	-1,633	-1,570	-1,444	-1,016	-1,683
Propiedades, mobiliario y equipo neto	19,804	20,293	21,145	19,703	18,716
Activos varios	68,637	77,517	79,958	69,267	56,121
Total Activos	**1,646,912**	**1,632,357**	**1,702,183**	**1,819,088**	**1,938,668**
Pasivos					
Depósitos de clientes y bancos	1,420,425	1,385,902	1,491,903	1,661,051	1,632,249
A la vista-extranjeros	*164,532*	*137,295*	*154,609*	*142,290*	*147,481*
A la vista locales	*105,000*	*99,311*	*118,922*	*118,876*	*125,555*
De ahorros	*152,133*	*134,796*	*158,223*	*193,946*	*193,179*
A plazo fijo-locales	*206,098*	*225,592*	*249,085*	*299,435*	*282,973*
A plazo fijo-extranjeros	*792,663*	*788,907*	*811,063*	*906,504*	*883,061*
Financiamientos recibidos	88,250	66,400	33,477	4,158	91,854
Bonos por pagar	13,910	37,104	40,700	40,840	50,916
Arrendamientos financieros por pagar	0	3,580	2,508	1,805	3,079
Otros pasivos	31,892	34,704	22,541	11,256	25,773
Total Pasivos	**1,554,478**	**1,527,690**	**1,591,129**	**1,730,002**	**1,829,781**
Patrimonio					
Capital pagado	62,500	62,500	62,500	62,500	70,500
Reservas legales	1,146	1,146	1,146	1,146	1,146
Reservas regulatorias	15,435	21,560	23,278	15,418	14,559
Utilidades no distribuidas	19,795	21,570	23,829	18,948	25,459
Ganancia (Pérdida) no realizada en valores disponible para la venta	-6,443	-30	2,658	-6,370	155
Impuesto complementario	0	-2,077	-2,358	-2,555	-2,932
Total Patrimonio	**92,434**	**104,667**	**111,054**	**89,086**	**108,887**
Total Pasivos y Patrimonio	**1,646,912**	**1,632,357**	**1,702,183**	**1,819,088**	**1,938,668**

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

ESTADO DE RESULTADOS

St. Georges Bank Inc. (cifras en miles de B/.)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
Ingresos Financieros	**141,122.42**	**146,037**	**133,982**	**134,030**	**128,078**
Ingresos por intereses	114,256.94	118,394	113,262	114,034	98,179
Ingresos por comisiones	26,865.48	27,643	20,720	19,996	29,899
Gastos Financieros	**65,207.30**	**69,896**	**68,293**	**67,677**	**72,752**
Gastos por intereses	54,433.33	58,362	59,702	56,443	60,675
Gastos por comisiones	10,773.97	11,534	8,591	11,234	12,077
Margen Financiero Bruto	**75,915.12**	**76,141**	**65,689**	**66,353**	**55,326**
Total provisiones	-17,892	-21,079	-21,195	-45,007	-15,013
Margen Financiero Neto	**58,022.98**	**55,062.18**	**44,494.31**	**21,346**	**40,312**
Otros ingresos	1,539.94	2,714.75	3,316.53	5,757	4,434
Margen Operacional Bruto	**59,562.92**	**57,776.92**	**47,810.85**	**27,103**	**44,746**
Gastos administrativos	40,913.48	41,967.28	38,583.51	38,117	39,092
Margen Operacional Neto	**18,649.44**	**15,809.64**	**9,227.33**	**-11,014**	**5,654**
Impuestos sobre la renta (corriente y diferido)	176.49	790.64	743.33	-1,242	2
Utilidad (Pérdida) Neta	**18,472.95**	**15,019.00**	**8,484.00**	**-9,773**	**5,653**

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

INDICADORES FINANCIEROS

St. Georges Bank Inc.	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
Liquidez					
Liquidez Inmediata	6.7%	7.1%	7.5%	7.8%	6.2%
Activos líquidos + inversiones / pasivos	23.2%	21.6%	25.2%	31.4%	33.5%
Liquidez legal	43.0%	48.0%	58.8%	58.2%	49.1%
Solvencia					
Pasivo Total / Patrimonio (veces)	16.82	14.60	14.33	19.42	16.80
Patrimonio en relación a Activos	5.6%	6.4%	6.5%	4.9%	5.6%
Patrimonio sobre Cartera de Créditos	7.5%	8.5%	9.0%	7.2%	8.5%
Patrimonio sobre Captaciones	6.5%	7.6%	7.4%	5.4%	6.7%
Adecuación de capital	10.8%	13.4%	13.7%	10.4%	12.2%
Adecuación de capital (Sector)	15.2%	15.7%	15.2%	16.0%	15.5%
Rentabilidad					
Rentabilidad sobre Activos (ROA)	1.1%	0.9%	0.5%	-0.5%	0.3%
Rentabilidad Sobre el Patrimonio (ROE)	14.3%	7.6%	-11.0%	0.8%	5.1%
Rentabilidad sobre Activos (ROA sector)	1.48%	1.34%	0.73%	0.95%	1.30%
Rentabilidad Sobre el Patrimonio (ROE sector)	12.96%	11.61%	6.51%	9.07%	12.56%
Eficiencia Operativa	68.7%	72.6%	80.7%	141.2%	87.4%
Calidad de Activos					
Índice de cartera vencida	1.2%	1.1%	0.7%	0.5%	3.2%
Provisiones NIIF sobre cartera vencida	203.1%	185.2%	378.4%	962.1%	128.3%
Provisión específica sobre cartera vencida	126.3%	145.5%	133.6%	162.2%	111.5%

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