

02 de febrero 2026

Licenciada

Maruquel Murgas de González

Superintendente

Superintendencia del Mercado de Valores

Ciudad.

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

Respetada 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 junio 2025.

Fecha de Información 30-jun

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

St. Georges Bank & Company Inc.

| | |
|---|---|
| Comité No. 123/2025 | |
| Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2025 | Fecha de comité: 26 de septiembre de 2025 |
| Periodicidad de actualización: Trimestral | Sector Financiero/Panamá |
| Equipo de Análisis | |
| Álvaro Castro acaastro@ratingspcr.com | Kevin Duarte kduarte@ratingspcr.com (+502) 6635-2166 |

| HISTORIAL DE CALIFICACIONES | | | | | | | | | | |
|-----------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Fecha de información | mar-23 | jun-23 | sep-23 | dic-23 | mar-24 | jun-24 | sep-24 | dic-24 | mar-25 | jun-25 |
| Fecha de comité | 30/10/2023 | 08/01/2023 | 12/04/2023 | 25/05/2024 | 29/10/2024 | 13/12/2024 | 10/03/2025 | 02/05/2025 | 01/08/2025 | 26/09/2025 |
| Fortaleza Financiera | PA A+ | PA A+ | PA A+ | PA A+ | PA A+ | PA A+ | PA A+ | PA A+ | PA A+ | PA A+ |
| Bonos Subordinados | PA A | PA A | PA A | PA A | PA A | PA A | PA A | PA A | PA A | PA A |
| Perspectiva | Estable | Estable | Estable | Estable | Estable | 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 (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 clasificación alcanzada entre las categorías AA y B.

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación 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 clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/infomes-pais.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) ratificó la calificación de “PA A+” a la **Fortaleza Financiera** y “PA A” a la **Emisión de Bonos Subordinados** con perspectiva “Estable” de **St. Georges Bank & Company Inc.** con información **30 de junio de 2025**.

La calificación se fundamenta en el modelo de negocio del banco con manejo prudente del riesgo. Esto se refleja en un perfil financiero caracterizado por carteras de créditos e inversiones sanas y fondeo y liquidez adecuados. A su vez, la solvencia del banco permanece apropiada y la rentabilidad acorde al modelo de negocio. También, pondera positivamente la pertenencia a Grupo Promerica.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Modelo de negocio con manejo prudente del riesgo. St. Georges Bank & Company Inc. es un banco con licencia general, enfocado principalmente en la banca corporativa y con una participación modesta dentro del Centro Bancario Internacional (CBI) de Panamá. La agencia considera que su aproximación al riesgo está acorde a sus objetivos estratégicos y ocupa el 1.35% del mercado de créditos en Panamá de acuerdo con la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP).

Carteras de créditos y de inversiones sanas. PCR considera que el banco tendrá un crecimiento de activos productivos sano en el futuro previsible producto de sus políticas de suscripción prudentes. Al primer semestre de 2025 (1S 2025), la cartera vencida se situó en 1.78%, comparando mejor al 2.28% del CBI. La cartera del banco, acorde al modelo de

negocio, presenta garantías reales en una proporción alta y concentraciones por deudor moderadas. A su vez, la cartera de inversiones se enfoca en títulos con grado de inversión y evidencia una administración prudente, con un enfoque de rentabilizar excesos de liquidez.

Fondeo y liquidez adecuados. PCR estima que la estructura de fondeo del banco se mantendrá sin cambios significativos en el horizonte de la calificación, fundamentalmente apoyada en depósitos a plazo de renovación muy alta. Por su parte, los indicadores de liquidez tanto regulatorios como internos reflejan un manejo bueno y holgura con respecto a los límites tanto de alerta como de tolerancia.

Solvencia apropiada. PCR estima que la adecuación de capital del banco seguirá apropiada y, favorablemente, mayormente basada en capital primario. Esto luego de una nueva capitalización al final del semestre y reducción de su deuda subordinada. A junio de 2025, el índice de adecuación de capital se ubicó en 12%, por encima del mínimo regulatorio del 8%, proveyéndole de una capacidad de absorción de pérdidas buena. Positivamente, las reservas regulatorias se fondean a través del incremento de las utilidades del ejercicio.

Rentabilidad acorde a su modelo de negocio. PCR opina que la rentabilidad del banco es adecuada a su modelo de negocio, enfocado en el sector corporativo y observa favorablemente su evolución progresiva en relación tanto interanualmente como con relación a su promedio histórico reciente de 2021 a 2024. Al cierre de junio de 2025, el ROA del banco fue de 0.29%, mientras que el ROE fue de 3.91%, ambos superiores al 0.16% y 2.57% de junio 2024 y cercanos al 0.32% y 4.72% del cierre fiscal 2024. La agencia considera que el banco está en la capacidad de cumplir sus metas en la medida que pueda incrementar su volumen de colocaciones corporativas.

Respaldo del Grupo Promerica. PCR opina que St. Georges se beneficia de su pertenencia al Grupo Promerica, uno de los grupos financieros de relevancia a nivel regional, a través del holding Promerica Financial Corp. El grupo tiene presencia en Guatemala, Honduras, Nicaragua, Costa Rica, Panamá, República Dominicana, Ecuador, El Salvador y las Islas Caimán.

Factores Clave

Factores que pudieran aumentar la calificación

- Un incremento sostenido de sus indicadores de rentabilidad vía incremento de sus ingresos financieros operativos mientras que mantiene indicadores de liquidez y solvencia adecuados.

Factores que pudieran disminuir la calificación

- Deterioro sostenido de la calidad de la cartera que repercuta la rentabilidad y en la liquidez de la institución.

Limitaciones y limitaciones potenciales a la calificación

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

Limitaciones potenciales (riesgos previsible): PCR no considera que haya limitaciones previsible en el horizonte de la calificación de 6 a 12 meses.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Calificación de Bancos e Instituciones Financieras (Panamá), PCR-PA-MET-P-020, con fecha 14 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 (Panamá), PCR-PA-MET-P-012, aprobado el 14 de noviembre de 2017.

Hechos de Importancia

En junio de 2025, el capital del banco se incrementó en USD 7.0 millones, principalmente por la capitalización de USD 4.5 millones, además de USD 2.5 millones de incremento en utilidades no distribuidas.

Información utilizada para la calificación

PCR usó los estados financieros auditados de 2020 a 2024, así como los interinos a junio de 2025. Adicionalmente, se usó información provista directamente por el banco además de otra publicada por el regulador Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP). Los estados financieros siguen los principios contables emitidas por esta última.

Contexto Económico

PCR opina que Panamá continuará caracterizado con un PIB per cápita alto, inflación controlada y estabilidad macroeconómica con perspectivas de crecimiento buenas a mediano plazo. Aunque, persisten temas de gobernanza y finanzas públicas.

Información de fuentes oficiales dejan entrever que el crecimiento real del PIB será arriba del 3% en 2025. Esto impulsado por obras públicas, actividades logísticas y la actividad del Canal de Panamá.

El Gobierno tiene la intención de abordar el asunto de la mina de cobre en el presente año. Existe la posibilidad de reapertura temporal de la mina para financiar su cierre responsable, pero esto podría traer costos políticos al ser un tema

social delicado. Los procedimientos de arbitraje contra el gobierno debido al cierre siguen siendo un pasivo contingente relevante (USD 20,000 millones de dólares, cerca de un cuarto del PIB a junio de 2024).

Las cifras del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) permiten inferir que el déficit por cuenta corriente se pueda ampliar durante 2025, esto por la pérdida de exportaciones por el cierre de la mina. Si bien esto es desfavorable, no se considera que haya un riesgo para la estabilidad macroeconómica dado que los agentes económicos se caracterizan por registrar “colchones” de liquidez externa para manejar los choques en ausencia de un banco central. Por su parte, la deuda externa neta podría llegar al 50% del PIB a 2024 y primer semestre de 2025.

Por el lado fiscal, existe la expectativa que el déficit fiscal este cercano a los nuevos límites, en 4.3% del PIB en 2025 y 3.8% en 2026.

Por otra parte, los recortes del gasto podrían enfrentar un retroceso político, como lo demuestra el presupuesto de 2025, que se incrementó significativamente a través del proceso legislativo.

A su vez, el Gobierno espera elevar significativamente la recaudación tributaria al 8.9% del PIB en 2025 desde el 6.4% en 2024 vía combate a la evasión. Una mejora tan grande implicaría cambios en el código tributario, aunque esto ha sido descartado por las autoridades lo que produce dudas de cómo se logrará tal meta.

Cifras preliminares disponibles indican que la deuda pública bruta cerrará en cerca del 65% a 2024 y que seguirá ascendente en los años siguientes. La deuda pública neta de las obligaciones previsionales reduce este indicador a cerca del 59%.

Panorama Internacional

La economía mundial ha enfrentado desafíos importantes al primer semestre de 2025, marcados principalmente por tensiones comerciales y nuevos conflictos geopolíticos. La incertidumbre por la aplicación de aranceles de parte de la mayor economía mundial hacia sus socios comerciales, conflictos bélicos y geopolíticos en diversas regiones del mundo y condiciones climáticas más extremas han generado una desaceleración sobre las expectativas del crecimiento mundial. De acuerdo con las perspectivas económicas del Banco Mundial, el crecimiento económico global se moderará en 2025 al pasar de una previsión inicial de 2.7 % a 2.3 %; mientras que, para 2026 la revisión a la baja es desde 2.7 % a 2.4 %.

Según el Banco Mundial, para la mayoría de las regiones del mundo se pronostica una reducción en las proyecciones de crecimiento económico, tanto en economías emergentes como en desarrollo. Para América Latina y el Caribe se prevé que el crecimiento se modere hasta un 2.3 % desde la proyección inicial de 2.5 %; mientras que, en Centroamérica se situará en 3.5 % en 2025 y 3.6 % en 2026. El pronóstico de crecimiento mundial incorpora los riesgos potenciales derivados de la coyuntura geopolítica y comercial; sin embargo, estos podrían exacerbarse si las principales economías mundiales como Estados Unidos o China no logran consensos significativos en términos comerciales o enfrentan una desaceleración más pronunciada de lo previsto.

Otros factores que serán cruciales sobre el desempeño económico de la región y del mundo son los cambios en las políticas monetarias. Posterior a la primera revisión a la baja en las tasas de referencia por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos, se prevén dos cambios adicionales en 2025; aunque dependerá de la evolución del mercado laboral estadounidense y los efectos aún inciertos del impacto de los aranceles en la economía norteamericana. Otros aspectos incluyen los efectos de eventos climáticos aún más extremos y situaciones económicas domésticas de los países en diferentes regiones. El panorama internacional, en conclusión, tiene una alta dependencia de acuerdos y consensos que puedan alcanzarse entre los principales actores económicos y políticos del mundo, y su impacto sobre las otras economías emergentes y en desarrollo.

Contexto del Sistema Bancario

Al cierre de diciembre de 2024, el Centro Bancario Internacional (CBI) experimentó un crecimiento significativo en su cartera de créditos, impulsado por el aumento de los préstamos tanto en el extranjero como a nivel local, especialmente en los segmentos corporativo y de consumo. A pesar de que la cartera vencida también aumentó proporcionalmente, se mantuvo dentro de rangos adecuados y estables, reflejando un control efectivo del deterioro crediticio. La distribución de la cartera se concentró en la categoría normal, lo que ayudó a mitigar el riesgo y preservar una calidad estable en los activos.

Durante el mismo período, las fuentes de fondeo del CBI se redujeron respecto al período anterior, con una menor participación de los depósitos; sin embargo, su estructura se ha mantenido estable en los últimos años. Los activos líquidos disminuyeron debido al incremento en la colocación y en la inversión en activos productivos, lo que resultó en una leve reducción de la liquidez inmediata. A pesar de esto, el sistema bancario conservó niveles adecuados de liquidez para atender sus obligaciones de corto plazo, manteniéndose por encima del mínimo exigido por la Superintendencia de Bancos.

En términos de solvencia, el patrimonio de los bancos del sistema registró un incremento, impulsado por el crecimiento en la utilidad del período, otras reservas y la utilidad acumulada de períodos anteriores, junto con una reducción en la pérdida de valores disponibles para la venta. Aunque el indicador de pasivos sobre patrimonio aumentó respecto al

período anterior, se mantuvo en niveles ajustados de solvencia, reflejando una gestión prudente de las obligaciones financieras y un menor riesgo en el cumplimiento de compromisos. El índice de adecuación de capital del sector cumplió con el mínimo regulatorio, evidenciando una capitalización estable para afrontar los riesgos asociados a las operaciones de crédito e inversión.

Finalmente, el CBI registró una mejora en su desempeño financiero, con un aumento en el margen financiero neto, impulsado por una menor reducción en los intereses ganados en comparación con la disminución de los gastos. El margen operacional bruto también creció respecto a diciembre de 2023, debido al incremento en los ingresos operacionales, principalmente por el aumento de dividendos y la reducción de los gastos operativos. Como resultado, los indicadores de rentabilidad ROA y ROE alcanzaron niveles adecuados, reflejando una recuperación tras la reactivación económica.

Análisis de la institución

Reseña

Georges Bank & Company Inc. es un banco comercial universal con licencia general, enfocado principalmente en la banca corporativa y con una participación modesta dentro del Centro Bancario Internacional de Panamá. Al 1er semestre de 2025 (1S 2025), de acuerdo con la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), la institución representaba aproximadamente el 1.16% en activos, 1.35% en préstamos brutos y el 1.42% en depósitos, así como el 0.18% de las utilidades netas.

PCR considera que el banco mantiene una posición financiera saludable y una rentabilidad adecuada en línea con su modelo de negocio. Asimismo, su estructura organizacional sigue un modelo convencional y que se beneficia de su pertenencia al Grupo Promerica, uno de los principales grupos financieros de la región Centro América y con presencia adicional en Ecuador y el Caribe.

Gobierno Corporativo

PCR opina que el gobierno corporativo de St. Georges Bank se ajusta a los estándares observados en la región, siendo comparable al de otros bancos pertenecientes a grupos financieros regionales. De acuerdo con la agencia, no hay elementos que puedan suponer un desafío para los intereses de los acreedores de la entidad. Por otro lado, la agencia valora favorablemente la proporción de 25% de directores independientes en la junta directiva del banco (2 de 8 directores) debido a la relevancia que poseen las perspectivas independientes para el crecimiento del negocio.

El banco se sometió a una evaluación de prácticas de su gobierno corporativo por firma de servicios profesionales reconocida globalmente. PCR considera esto una muestra del propósito de la gobernanza y administración del banco para robustecerse aún más. En particular, considera favorable el establecimiento de una Comisión de Sostenibilidad que definirá la estrategia particular en factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) del banco.

Responsabilidad Social

La agencia considera que St. Georges Bank implementa planes adecuados de responsabilidad social empresarial que benefician a sus partes interesadas. Estas se enfocan en el compromiso medioambiental y la contribución social, incluyendo actividades medioambientales, donación de sangre y actividades varias que benefician comunidades seleccionadas, incluyendo su fuerza laboral.

La institución dispone de políticas de gobierno corporativo, junto con un código de ética y un reglamento interno. Estos instrumentos tienen como objetivo promover la igualdad y erradicar la discriminación por género, religión, discapacidad, entre otros. Además, el banco cuenta con comités de apoyo a la gerencia general.

Evaluación de la administración - estrategias y perfil de riesgo

A junio de 2025, PCR considera que el banco es dirigido de manera adecuada, con un equipo gerencial estable y con experiencia amplia y profunda del sistema financiero y la institución. A su vez, la agencia opina que los objetivos estratégicos son creíbles, consistentes y logrables, y su ejecución es, en general, adecuada. PCR cree que el banco puede lograr sus objetivos de negocio y financieros para el ejercicio fiscal 2025, exhibiendo un cumplimiento cercano al 100% tanto en utilidades como en crecimiento de sus metas de colocación y captación.

En este sentido, PCR considera que el perfil de riesgo del banco conservador fundamenta su buen desempeño y sostenibilidad en el largo plazo y se evidencia en la prospección de clientes con calidad crediticia buena, principalmente en banca corporativa. Asimismo, el portafolio de inversiones conserva un enfoque prudente, sin expectativas de modificaciones relevantes en el futuro predecible.

Por otro lado, St. Georges se favorece de pertenecer al Grupo Promerica, lo que le facilita el intercambio de buenas prácticas entre sus empresas asociadas y la implementación de controles de riesgo que están en sintonía con la normativa local y su esquema corporativo. Esto abarca manuales, informes y modelos que aseguran una evaluación holística de los diversos riesgos.

PCR estima que el crecimiento del banco se cumplirá en 2025, acorde a sus objetivos. Por su parte, a junio de 2025, St. Georges Bank registró un crecimiento interanual del balance del 0.50%, mientras que el volumen de créditos creció un

7.30%. Este desempeño contrasta con el crecimiento interanual del 6.73% y 6.99% en activos y créditos del Sistema Bancario Nacional (SBN).

Riesgo de Mercado

PCR opina que St. Georges Bank ejecuta una administración del riesgo de mercado buena, mitigando su exposición moderada a este. Destaca el cumplimiento regulatorio (límite de inversión individual, límite de pérdidas y ganancias, riesgos de tasa sobre el capital económico y MIN) así como evaluaciones de tensión y pruebas retrospectivas que siguen lineamientos de Basilea.

Al cierre del 1S 2025, el informe de gestión integral de riesgo muestra un control minucioso de los indicadores relacionados con el riesgo de crédito, manteniéndolos dentro de los límites establecidos en su control interno. En este sentido, los indicadores de cumplimiento regulatorio mencionados presentaron exposiciones muy por debajo de los límites de alerta y tolerancia.

Los EEFF del banco muestran una disminución del impacto en resultados ante variaciones en la tasa de 100 y 200 pb con relación al cierre fiscal previo. Estas exposiciones son revisadas al menos mensualmente por el comité de activos y pasivos del banco.

Riesgo Operativo y Otros Riesgos No Financieros

PCR estima que St. Georges Bank está moderadamente expuesto al riesgo operativo, aunque se espera que mantenga un manejo adecuado de este riesgo y de otros riesgos no financieros.

Al 1S 2025, la información provista mostró una disminución en incidencias de índole operativa con relación al cierre fiscal previo, aunque, esto no necesariamente redunde en erogaciones por pérdidas menores. La agencia considera que el banco está en la capacidad de cerrar las brechas necesarias para disminuir potenciales pérdidas económicas futuras.

A su vez, PCR considera relevante que el banco continúe con acciones preventivas ante ciber riesgos, dada su prevalencia en la actualidad, esto incluye el mantener una infraestructura tecnológica robusta y en actualización constante y en la concientización del recurso humano del banco. Favorablemente, el banco está en proceso de finalizar una actualización integral de sus servidores, fortaleciendo su defensa ante dichos riesgos.

Respecto al riesgo legal, la agencia opina que el banco, en términos generales, no enfrenta compromisos económicos significativos derivados de los litigios en curso. La mayoría de estos casos son catalogados como de bajo riesgo en cuanto a posibles resultados adversos para la entidad, incluso uno que destaca por un monto mayor al límite de tolerancia interno.

Calidad de Activos y Riesgo de Crédito

PCR considera que St. Georges Bank seguirá manteniendo una calidad crediticia adecuada en el horizonte de la calificación, de 6 a 12 meses. A junio de 2025, el índice de cartera vencida se situó en 1.78%, manteniendo la brecha favorable con relación al 2.28% del CBI. Las provisiones sobre cartera vencida fueron cercanas al 86.3%. Por otro lado, los préstamos castigados representaron 0.85% de la cartera bruta promedio, considerado bajo.

La agencia no prevé cambios relevantes en la composición del portafolio crediticio en cuanto a garantías reales: al 1S 2025, la cartera está respaldada por garantías hipotecarias, prendarias y depósitos pignorados en 1.3 veces (2024: 1.02 veces), esto acorde a su modelo de negocio corporativo. En cuanto a la concentración por deudor, los 25 mayores deudores representaron el 27.1% de la cartera, considerado moderado y en línea con lo observado al cierre fiscal 2024; favorablemente, la mayoría de las exposiciones están debidamente cubiertas con garantías reales.

Por su parte, St. Georges Bank presenta una diversificación en países del área, prevaleciendo Costa Rica, Panamá y Nicaragua, seguido de exposiciones no significativas en países donde Grupo Promerica tiene presencia y otros. La agencia no considera que haya riesgos relevantes en este respecto en el futuro previsible.

PCR destaca que, en términos de sectores económicos, el banco mantiene una concentración moderada, con aproximadamente el 16.01% en actividades inmobiliarias, 8.4% en comercio al por mayor y menor y 8.02% en tarjetas de crédito mientras que el resto distribuido entre un número amplio de sectores productivos. Así, PCR prevé que el riesgo de concentración por industria se mantendrá diversificado adecuadamente en el futuro cercano.

En cuanto a las exposiciones no crediticias, PCR considera que el portafolio de inversiones es conservador al enfocarse en instrumentos de renta fija y acciones no cotizadas en bolsa, ambas con el objetivo de rentabilizar los excedentes de liquidez.

La agencia considera adecuada la táctica coyuntural del banco de detener la compra de nuevos títulos ante el escenario global de tasas de interés, aunque, lógicamente, esto ha afectado el riesgo de concentración por tipo de instrumento. En este sentido, PCR considera que el banco está en la capacidad de gestionar adecuadamente las exenciones a sus límites internos mientras dure dicha gestión. Así, los bonos corporativos representaban el 49.9% del portafolio, seguido de notas

del tesoro estadounidense por 20.4% y bonos de agencia en 17.6%, complementado por participaciones menores de otros bonos (del tesoro de EE. UU., globales y del Estado panameño; todo por 12.0% y acciones no cotizadas por 0.1%).

En cuanto a la concentración geográfica, PCR opina que el enfoque en colocaciones en EE. UU., países del OCDE y Panamá es prudente. La agencia destaca que la concentración en mercados emergentes y subdesarrollados apenas era del 10% del portafolio total, lo que se considera favorable con respecto a mantener una calidad crediticia buena. En este sentido, la mayoría de su portafolio tiene grado de inversión y solamente 0.36% no cuenta con calificación.

Riesgo de Fondo y de Liquidez

La agencia calificadora prevé que St. Georges Bank podrá hacer frente de manera adecuada a sus obligaciones financieras en el futuro previsible, y en caso de necesidad, contaría con el soporte de Grupo Promerica.

PCR estima que la estructura de fondeo del banco se mantendrá principalmente en depósitos a plazo fijo en el futuro previsible. Al cierre de junio de 2025, el índice de préstamos a depósitos fue del 84.53%, en línea con el cierre fiscal 2024 de 84.55% y superior al promedio de los últimos 4 cierres fiscales de 78.82%, reflejando niveles adecuados de liquidez.

La estructura de fondeo está compuesta principalmente por depósitos de clientes, que representan el 97% del total (2024: 92.1%), de los cuales el 73.5% corresponde a depósitos a plazo y el resto a depósitos a la vista. La deuda subordinada representa el 2.63% (2024: 3.2%) y los financiamientos recibidos constituyen el 0.38%, disminuidos desde el 3% en 2024 por el repago anticipado de estos. Los 25 mayores depositantes representan un moderado 16.6% del total de los depósitos de clientes, excluyendo relacionados y pignorados, 17.53% si se incluyen. Por su parte, y favorablemente, el índice de renovación de depósitos a plazo es un alto 91.49%, ligeramente arriba de su promedio histórico reciente.

Por su parte, el riesgo de liquidez es bajo al presentarse indicadores holgados, por encima de los límites de tolerancia: a junio, el índice de cobertura de liquidez (LCR por sus siglas en inglés) fue de 307.07%, arriba del límite interno de alerta y del mandatorio de 100%. Históricamente el ratio ha sido holgado, fluctuando moderadamente por debajo del 200% hasta cerca del 300%, aunque la agencia observa un beneficio moderado por la inclusión de cuentas de compensación de cheques como entrada de efectivo y la ponderación menor de Promerica Financial Corporation, su tenedora, ya que esta no es una entidad financiera per se, en concordancia con la regulación local. PCR espera que el LCR del banco se mantenga arriba de lo esperado en el futuro previsible.

Por otro lado, la liquidez mediata se situó en 23.4%, lo cual es adecuado, aunque por debajo del promedio histórico de la institución de 2021 a 2024 de 32.1%. Otra información provista por la administración mostró que los indicadores internos como el flujo de caja diario, intradía, entre otros, tienen un cumplimiento holgado por encima de los límites de alerta y tolerancia.

Adecuación de Capital

PCR estima que St. Georges Bank mantendrá niveles de capitalización estables en el futuro previsible. Al cierre de junio de 2025, el índice de adecuación de capital (IAC) se situó en 12.1%, ligeramente menor al 12.1% del cierre fiscal previo. El IAC indica que la institución tiene la capacidad de absorber pérdidas potenciales y mantiene una brecha favorable respecto al mínimo regulatorio del 8%. Este índice se ve favorecido por la emisión de bonos subordinados, aunque su relevancia va hacia la baja dado su decrecimiento, pero sobre compensado por la acumulación de utilidades no distribuidas.

Favorablemente, el banco realizó un aporte de capital de PAB 4.5 millones durante junio de 2025, habiéndose hecho uno previo por PAB 10 millones en 2024. Esto incide positivamente en el aumento del capital primario ordinario, impulsando los indicadores de capital primario y primario ordinario neto, siendo estos de 9.81% y 8.15%, respectivamente (2024: 9.1% y 7.51%). A su vez, el IAC se ve influenciado por un decrecimiento de los activos ponderados por riesgo (APR) vía los castigos de cartera vencida.

Análisis de Utilidades del Negocio

PCR opina que la rentabilidad del banco es adecuada a su modelo de negocio, enfocado en el sector corporativo y observa favorablemente su evolución progresiva en relación tanto interanualmente como con relación a su promedio histórico reciente de 2021 a 2024. Al cierre de junio de 2025, el ROA del banco fue de 0.29%, mientras que el ROE fue de 3.91%, ambos superiores al 0.16% y 2.57% de junio 2024 y cercanos al 0.32% y 4.72% del cierre fiscal 2024. Asimismo, ambos indicadores son superiores al promedio histórico 2020 a 2024 de 0.06% y 0.41%, respectivamente.

El margen financiero bruto del banco cerró en 43.9%, mejor al 42.6% de junio de 2024 y levemente por debajo del 44.4% del promedio 2021 a 2024, reflejando una eficiencia buena de su negocio operativo y gestión adecuada de tasas en un ambiente perennemente competitivo. Por su parte, el margen financiero neto fue de 32%, en línea con los últimos períodos, reflejando un gasto por provisiones relativamente bajo y constante con relación a los ingresos financieros brutos, similar comportamiento refleja el margen operacional bruto, de 35.1% (junio 2024: 35.2%) que se ha mantenido igual desde 2022 por una proporción pequeña pero constante de otros ingresos. A su vez, el margen neto de 3.65% se mantiene en línea con el promedio registrado desde 2021 de 3.63%.

La agencia considera que el banco está en la capacidad de cumplir sus metas en la medida que pueda incrementar su volumen de colocaciones, principalmente en la banca corporativa.

Instrumento Calificado

Bonos Subordinados

Los valores emitidos son títulos de deuda subordinada. La emisión está dividida en múltiples series por la suma de hasta USD 30 millones. Así mismo, 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. El pago de capital es al vencimiento y el de intereses es trimestral. El banco podrá realizar colocaciones sucesivas de valores con un plazo no mayor a lo establecido y sin exceder el monto máximo autorizado en el programa.

| Características Principales de las Emisiones | | | | | | | |
|--|---------------------------------|--------|---------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------------|-------------------|
| Denominación | Tipo de Instrumento | Moneda | Monto Autorizado (USD millones) | Monto Utilizado | Plazo (en años) | Garantía | Series Vigentes |
| Bonos Subordinados no Acumulativos | Valores comerciales negociables | USD | 30 | 21.3 | 60 | Sin garantía específica | A, B, C, D, E y F |

Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

| Bonos Subordinados no Acumulativos – junio 2025 | | | | | |
|---|----------------------|------------------|------------------------|------------------------|----------------------------|
| Series | Fecha de Vencimiento | Tasas de Interés | Valor Nominal (en USD) | Al 30 de junio de 2025 | Al 31 de diciembre de 2024 |
| Serie A | 2027 | 7.25% | 6,700,000 | 6,700,000 | 6,700,000 |
| Serie B | 2027 | 7.25% | 3,000,000 | 3,000,000 | 3,000,000 |
| Serie C | 2027 | 7.25% | 3,000,000 | 3,000,000 | 3,000,000 |
| Serie D | 2028 | 7.25% | 3,000,000 | 3,000,000 | 3,000,000 |
| Serie E | 2029 | 7.25% | 5,000,000 | 5,000,000 | 5,000,000 |
| Serie F | 2031 | 5.25% | 9,300,000 | 607,672 | 607,672 |
| | | Total | 30,000,000 | 21,307,672 | 21,302,932 |

Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

Anexos

| BALANCE GENERAL | | | | | | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| St. Georges Bank & Company Inc. (PAB miles) | dic-21 | dic-22 | dic-23 | dic-24 | jun-24 | jun-25 |
| Activos | | | | | | |
| Disponibilidades | 128,927 | 101,574 | 71,900 | 56,342 | 50,302 | 37,162 |
| Inversiones | 413,524 | 510,600 | 455,082 | 385,621 | 422,285 | 342,312 |
| Cartera préstamos neta | 1,187,667 | 1,251,657 | 1,311,451 | 1,337,749 | 1,266,217 | 1,358,648 |
| Préstamos brutos | 1,233,895 | 1,287,650 | 1,324,097 | 1,350,566 | 1,274,779 | 1,370,697 |
| Reserva para préstamos incobrables | (61,945) | (47,544) | (24,078) | (23,194) | (17,972) | (21,450) |
| Comisiones descontadas no ganadas | (1,016) | (1,683) | (1,357) | (1,865) | (1,387) | (2,286) |
| Intereses por cobrar préstamos a costo amortizado | 16,733 | 13,233 | 12,789 | 12,243 | 10,797 | 11,686 |
| Propiedades, mobiliario y equipo neto | 19,703 | 18,716 | 19,376 | 20,879 | 20,301 | 21,639 |
| Activos varios | 69,267 | 56,121 | 56,870 | 61,316 | 67,131 | 75,604 |
| Total Activos | 1,819,088 | 1,938,668 | 1,914,679 | 1,861,907 | 1,826,236 | 1,835,365 |
| Pasivos | | | | | | |
| Depósitos de clientes y bancos | 1,671,945 | 1,658,158 | 1,670,603 | 1,597,429 | 1,620,806 | 1,621,469 |
| <i>A la vista-extranjeros</i> | <i>142,290</i> | <i>147,481</i> | <i>137,408</i> | <i>115,036</i> | <i>111,667</i> | <i>108,759</i> |
| <i>A la vista locales</i> | <i>118,876</i> | <i>125,555</i> | <i>140,712</i> | <i>136,324</i> | <i>169,265</i> | <i>135,880</i> |
| <i>De ahorros</i> | <i>193,946</i> | <i>193,179</i> | <i>174,230</i> | <i>166,676</i> | <i>180,893</i> | <i>180,149</i> |
| <i>A plazo fijo-locales</i> | <i>299,435</i> | <i>282,973</i> | <i>287,923</i> | <i>305,001</i> | <i>299,660</i> | <i>325,445</i> |
| <i>A plazo fijo-extranjeros</i> | <i>906,504</i> | <i>883,061</i> | <i>902,315</i> | <i>865,217</i> | <i>855,070</i> | <i>853,295</i> |
| <i>Depósitos de bancos</i> | <i>10,893</i> | <i>25,909</i> | <i>28,015</i> | <i>9,175</i> | <i>4,252</i> | <i>17,941</i> |
| Financiamientos recibidos | 4,158 | 91,854 | 62,225 | 51,990 | 12,528 | 6,348 |
| Bonos por pagar | 40,840 | 50,916 | 50,985 | 55,730 | 49,695 | 43,490 |
| Arrendamientos financieros por pagar | 1,805 | 3,079 | 2,123 | 2,421 | 1,830 | 1,950 |
| Impuesto sobre la renta diferido | - | - | 493 | 574 | 428 | 455 |
| Otros Pasivos | 11,256 | 25,773 | 16,702 | 26,257 | 26,443 | 27,165 |
| Total Pasivos | 1,730,002 | 1,829,781 | 1,803,131 | 1,734,400 | 1,711,729 | 1,700,877 |
| Patrimonio | | | | | | |
| Acciones comunes sin valor nominal | 62,500 | 70,500 | 70,500 | 80,500 | 70,500 | 85,000 |
| Otras reservas | 1,146 | 1,146 | 1,146 | 1,146 | 1,146 | 1,146 |
| Reservas Regulatorias | 15,418 | 14,559 | 21,969 | 28,930 | 25,091 | 29,064 |
| Cambios netos en valor razonable | (6,370) | 155 | 142 | 85 | 160 | 334 |
| Impuesto complementario | (2,555) | (2,932) | (3,286) | (3,288) | (3,288) | (3,684) |
| Utilidades no distribuidas | 18,948 | 25,459 | 21,076 | 20,134 | 20,897 | 22,628 |
| Total Patrimonio | 89,086 | 108,887 | 111,548 | 127,507 | 114,506 | 134,488 |
| Total Pasivos y Patrimonio | 1,819,088 | 1,938,668 | 1,914,679 | 1,861,907 | 1,826,236 | 1,835,365 |

Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS

| St. Georges Bank & Company Inc. (PAB miles) | dic-21 | dic-22 | dic-23 | dic-24 | jun-24 | jun-25 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ingresos Financieros | 134,030 | 128,078 | 136,827 | 141,078 | 70,040 | 72,079 |
| Ingresos por intereses | 114,034 | 114,037 | 122,152 | 125,939 | - | - |
| Ingresos por comisiones | 19,996 | 14,041 | 14,675 | 15,139 | - | - |
| Gastos Financieros | (67,677) | (72,752) | (78,733) | (81,236) | (40,235) | (40,457) |
| Gastos por intereses | (56,443) | (68,041) | (74,116) | (69,276) | (40,235) | (40,458) |
| Gastos por comisiones | (11,234) | (4,710) | (4,617) | (11,959) | - | - |
| Utilidad Financiero Bruta | 66,353 | 55,326 | 58,094 | 59,843 | 29,805 | 31,621 |
| Provisiones para pérdidas por créditos | (45,007) | (15,013) | (14,834) | (14,744) | (7,406) | (8,558) |
| Provisión para Posibles Préstamos Incobrables | (45,155) | (12,794) | (15,233) | (14,652) | (7,418) | (8,639) |
| Provisión para pérdidas esperadas en valores de inversión | 164 | (2,220) | 618 | (93) | 12 | 81 |
| Provisión por deterioro de activos | (16) | - | (218) | - | - | - |
| Utilidad Financiera Neta | 21,346 | 40,312 | 43,260 | 45,098 | 22,399 | 23,064 |
| Otros ingresos | 5,757 | 4,434 | 5,376 | 4,995 | 2,260 | 2,212 |
| Utilidad Operacional Bruta | 27,103 | 44,746 | 48,636 | 50,093 | 24,660 | 25,275 |
| Gastos administrativos | (38,117) | (39,092) | (42,518) | (43,915) | (21,650) | (22,360) |
| Utilidad Operacional Neta | (11,014) | 5,654 | 6,118 | 6,179 | 3,010 | 2,915 |
| Impuestos sobre la renta (corriente y diferido) | 1,242 | (2) | (3,090) | (161) | (68) | (287) |
| Utilidad (Pérdida) Neta | (9,773) | 5,653 | 3,028 | 6,018 | 2,942 | 2,629 |

Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS

| St. Georges Bank & Company Inc. | dic-21 | dic-22 | dic-23 | dic-24 | jun-24 | jun-25 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Liquidez | | | | | | |
| Liquidez Inmediata | 7.71% | 6.13% | 4.30% | 3.53% | 3.10% | 2.29% |
| Liquidez Mediata | 32.44% | 36.92% | 31.54% | 27.67% | 29.16% | 23.40% |
| Liquidez Legal | 58.20% | 49.09% | 48.39% | 42.00% | 52.01% | 41.77% |
| Liquidez Inmediata (Sector) | 24.95% | 20.25% | 19.47% | 17.77% | 16.13% | 15.35% |
| Liquidez Mediata (Sector) | 53.57% | 49.99% | 49.88% | 48.71% | 46.77% | 45.00% |
| Solvencia | | | | | | |
| Pasivo Total / Patrimonio (veces) | 19.42 | 16.80 | 16.16 | 13.60 | 14.95 | 12.65 |
| Patrimonio con relación a Activos | 4.90% | 5.62% | 5.83% | 6.85% | 6.27% | 7.33% |
| Patrimonio sobre Cartera de Créditos | 7.50% | 8.70% | 8.51% | 9.53% | 9.04% | 9.81% |
| Patrimonio sobre Captaciones | 5.33% | 6.57% | 6.68% | 7.98% | 7.06% | 8.29% |
| Adecuación de Capital | 10.40% | 12.21% | 11.35% | 12.06% | 10.85% | 12.01% |
| Adecuación de Capital (Sector) | 15.96% | 15.48% | 15.36% | 15.29% | 14.50% | 15.78% |
| Rentabilidad | | | | | | |
| Utilidad Neta / Total de Activos (Promedio) | -0.54% | 0.29% | 0.16% | 0.32% | 0.16% | 0.29% |
| Utilidad Neta / Patrimonio Total (Promedio) | -10.97% | 5.19% | 2.71% | 4.72% | 2.57% | 3.91% |
| Utilidad Neta / Total de Activos (Promedio) Sector | 0.95% | 1.39% | 1.88% | 1.93% | 2.22% | 1.89% |
| Utilidad Neta / Patrimonio Total (Promedio) Sector | 7.93% | 11.81% | 16.23% | 16.59% | 18.36% | 16.17% |
| Eficiencia Operativa | 140.64% | 87.36% | 87.42% | 87.67% | 87.79% | 88.47% |
| Calidad de Activos | | | | | | |
| Índice de Cartera Vencida | 0.85% | 3.17% | 1.95% | 1.81% | 1.42% | 1.78% |
| Índice de Cartera Vencida (Sector) | 2.15% | 2.42% | 2.45% | 2.25% | 2.38% | 2.28% |
| Índice de Cartera Morosa | 5.52% | 2.24% | 3.21% | 1.35% | 1.11% | 3.23% |
| Provisiones / Cartera Bruta | 5.02% | 3.69% | 1.82% | 1.72% | 1.41% | 1.56% |
| Provisiones / Cartera Vencida | 592.14% | 116.62% | 93.39% | 94.99% | 99.53% | 86.29% |
| Garantías / Cartera Bruta | 128.86% | 119.20% | 119.15% | 126.81% | 120.05% | 130.41% |
| Garantías / Cartera Vencida | 151.99 | 37.65 | 61.19 | 70.14 | 84.75 | 73.31 |
| Garantías | 1,590,003 | 1,534,878 | 1,577,606 | 1,712,695 | 1,530,331 | 1,787,592 |

Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información.