

11 de mayo 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 diciembre 2025.

<b>Fecha de Información</b>	<b>dic-25</b>
Fortaleza Financiera	PA <b>A+</b>
Bonos Subordinados	PA <b>A</b>
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.: 036/2026

Fecha de Comité: 5 de mayo de 2026

Informe con Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2025

Sector Financiero/Panamá

## Equipo de Análisis

Álvaro Castro

María René Vargas

(+502) 6635-2166

acaastro@ratingspcr.com

mvargas@ratingspcr.com

## Calificaciones

### Fortaleza Financiera

PA A+

### Bonos Subordinados

PA A

## 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.

### Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha comité	Fortaleza Financiera	Bonos Subordinados	Perspectiva
31-mar-24	29-oct-24	PA A+	PA A	Estable
30-jun-24	13-dic-24	PA A+	PA A	Estable
30-sep-24	10-mar-25	PA A+	PA A	Estable
31-dic-24	2-may-25	PA A+	PA A	Estable
31-mar-25	1-ago-25	PA A+	PA A	Estable
30-jun-25	26-sep-25	PA A+	PA A	Estable
30-sep-25	13-feb-26	PA A+	PA A	Estable
31-dic-25	5-may-26	PA A+	PA A	Estable

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 esta, 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 calificador.

## 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. George's Bank & Company Inc.** con información **31 de diciembre 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 posición patrimonial del banco se ha fortalecido y la rentabilidad permanece acorde al modelo de negocio. También, pondera positivamente la evaluación de soporte accionario de Grupo Promerica a través de su tenedora, Promerica Financial Corporation.

## Perspectiva

Estable

## Resumen Ejecutivo

- Modelo de negocio con manejo prudente del riesgo.** En opinión de PCR, la calificación de fortaleza financiera del banco se basa en su modelo de negocio, principalmente de banca corporativa y de participación de mercado modesta dentro del Centro Bancario Internacional (CBI) y Sistema Bancario Nacional (SBN) de Panamá. A diciembre de 2025, la agencia considera que su aproximación al riesgo está acorde a sus objetivos estratégicos mientras que mantiene una participación modesta por cartera neta del 1.35% del CBI y 1.5% del SBN, respectivamente.
- Calidad de activos buena.** PCR considera que el banco sigue con su crecimiento de activos productivos sano producto de sus políticas de suscripción prudentes. Al cierre fiscal de 2025, la cartera vencida fue un bajo 2.05%, comparando mejor tanto con el CBI como el SBN. La cartera del banco, acorde al modelo de negocio, presenta garantías reales en una proporción alta, aunque concentraciones por deudor de 36.5% (23.1% al excluir colocaciones garantizadas por depósitos). Por otra parte, la cartera de inversiones se enfoca en títulos con grado de inversión y evidencia una administración prudente, con preferencia en preservación de valor y 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 alto, cercano al 91% y concentración baja de los 25 mayores depositantes de 17.99%. 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. El índice de préstamos a depósitos de clientes fue de 83.44% mientras que el índice de liquidez legal fue de 44%.
- Solvencia apropiada.** PCR estima que la adecuación de capital del banco seguirá apropiada y, favorablemente, mayormente basada en capital primario. A 2025, el índice de adecuación de capital (IAC) se ubicó en 12.79%, por encima del mínimo regulatorio del 8%, pero aún con una brecha relevante frente a los promedios del CBI y SBN. Proveyéndole de una capacidad de absorción de pérdidas buena. Favorablemente, si al IAC se le substrajese la provisión dinámica, este resulta en un aún adecuado 11.47%.
- 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. Al cierre fiscal de 2025, el ROA del banco fue de 0.29%, mientras que el ROE fue de 4.10%, ambos mejores a sus promedios históricos de 2021 a 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 con calidad crediticia buena.
- 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 Corporation. La agencia considera al banco parte integral de la estrategia del grupo tras su evaluación de la capacidad y propensión de soporte de la tenedora hacia el banco.

## Metodología utilizada

'Metodología para Calificación de Bancos e Instituciones Financieras (Panamá), PCR-PA-MET-P-020, con fecha 14 de noviembre de 2017'

'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'

## Información utilizada para la Calificación

PCR usó los estados financieros auditados de 2021 a 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.

## Factores Clave

### Factores que podrían mejorar 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.
- Una disminución progresiva y relevante de las concentraciones por deudor.

### Factores que podrían desmejorar la calificación

- Deterioro sostenido de la calidad de la cartera que repercute de manera relevante en la rentabilidad y en la liquidez de la institución.

## Limitaciones a la calificación

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

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

## Hechos relevantes

No se encontró ningún hecho relevante desde la última revisión de su calificación con cifras al 30 de septiembre de 2025.

## Panorama Internacional

El panorama económico internacional en 2025 estuvo marcado por tensiones comerciales y geopolíticas que moldearon el crecimiento económico hasta alcanzar un 2.7 %, según datos del Banco Mundial. Este nivel de crecimiento estuvo ligeramente por encima de las estimaciones (2.4 %). Para 2026 se proyecta un crecimiento económico mundial de 2.6 %, similar al reportado en los últimos años, explicado por un panorama mixto entre efectos adversos por políticas arancelarias e incertidumbre geopolítica versus un contexto de condiciones de financiamiento favorables, en línea con la política monetaria más flexible.

Para América Latina, el Banco Mundial estima un crecimiento de 2.3 %, limitado en buena medida por restricciones comerciales aún significativas y con economías con demandas internas aún bajas que pueden llegar a contrarrestar el efecto positivo de una política monetaria más flexible y un acceso a financiamiento favorable. Otro riesgo previsible en el ámbito social es un endurecimiento de las políticas migratorias que frenen el flujo de remesas hacia países con dependencia mediana y alta de estos ingresos, en conjunto con efectos del cambio climático, específicamente el fenómeno de "La niña" que podría provocar sequías y afectar los niveles de producción principalmente en productos agropecuarios.

En materia de tasas de interés internacionales, luego de la postura restrictiva adoptada por la Reserva Federal de Estados Unidos durante 2025, se anticipa que en 2026 continúe un proceso gradual de normalización monetaria. Bajo un escenario base de convergencia sostenida de la inflación hacia su meta y un mercado laboral que mantenga dinamismo sin presiones salariales, la tasa de referencia podría ubicarse en un rango de entre 3.0% y 3.25% hacia finales del año. No obstante, esta trayectoria permanecerá estrictamente condicionada a la evolución de los indicadores de inflación subyacente y a las señales de holgura o tensión en el empleo, factores que determinarán el ritmo y la magnitud de eventuales ajustes adicionales.

## Contexto Económico

Panamá conserva un perfil macroeconómico relativamente favorable en la región, sustentado por su condición de *hub* de servicios y logística y por un sistema financiero sólido; no obstante, el balance de riesgos incorpora mayores presiones fiscales, choques sectoriales recientes y desafíos institucionales que podrían incidir en la percepción de riesgo soberano.

Tras un crecimiento moderado en 2024 (≈2.75%), afectado principalmente por el cese de operaciones de Cobre Panamá y un entorno externo menos dinámico, se anticipó una aceleración en 2025 hacia ~4.5%, impulsada por servicios, comercio, logística y transporte. En términos nominales, el PIB alcanzaría ~USD 90.4 mil millones, manteniendo un desempeño superior al promedio regional, aunque con alta sensibilidad a factores externos.

La dolarización de facto respalda la confianza y mitiga riesgos cambiarios, fortaleciendo capitalización y liquidez del sistema bancario, si bien limita el margen de política monetaria. Las tasas, alineadas a EE. UU., permanecieron elevadas en 2025, conteniendo el crédito y la demanda interna, con expectativa de relajación ligera en 2026. La inflación continúa baja, lo que favorece la estabilidad, aunque podrían surgir presiones moderadas en 2026.

En el frente fiscal, persisten déficits altos y aumento de deuda, pese a medidas de consolidación orientadas a reducir el déficit hacia ~4% del PIB. El mercado laboral mejora gradualmente, pero el desempleo (10.4%) y la informalidad siguen elevados. Externamente, el déficit comercial estructural se compensa parcialmente con el robusto desempeño de los servicios (Canal y logística). Finalmente, cambios regulatorios y presiones internacionales añaden incertidumbre, haciendo clave reforzar disciplina fiscal y gobernanza.

## Contexto Sector Bancario

A diciembre de 2025, el sector bancario panameño reafirmó su papel como plataforma financiera regional al sostener una calidad crediticia saludable, capitalización sólida, liquidez estable y una rentabilidad razonable, aunque en un contexto de márgenes presionados por tasas de interés altas. El Sistema Bancario Nacional (SBN) integra 50 bancos y muestra una concentración alta: los cinco mayores reúnen 48.4% de los activos, todos con más de USD 10,000 millones.

El crecimiento del negocio se inclinó hacia el exterior. En 2025, la cartera de créditos aumentó 3.55% interanual, por debajo del promedio 2021–2024 (7.23%), impulsada por créditos al exterior (+7.86%), mientras el crédito local avanzó apenas 1.13%. Del lado del fondeo, los depósitos crecieron 3.35%, también desacelerándose; los depósitos de extranjeros subieron 5.26% frente a 2.51% de los locales. Predominaron los depósitos a plazo, elevando el costo financiero, y la captación externa se concentró en orígenes como Colombia, Costa Rica y Venezuela.

La morosidad se mantuvo controlada: los préstamos vencidos representaron 2.44%, ligeramente mejor que el promedio reciente. Las provisiones (93.48%) fueron consideradas adecuadas, aunque menores al promedio 2021–2024 (120.38%), lo que sugiere un balance entre prudencia y metas de rentabilidad. En liquidez, el indicador de activos líquidos más inversiones sobre depósitos fue de 47.65%, pero bajaron los ratios de activos líquidos sobre depósitos y sobre activos totales, apuntando a una migración hacia inversiones para compensar la presión en márgenes.

En solvencia, el SBN exhibió un índice de adecuación de capital de 15.97% y patrimonio a activos de 11.74%, reforzado por mayores provisiones dinámicas y menor pérdida por valuación de inversiones. La rentabilidad mejoró: el ROA de 1.87%, apoyado por mayores utilidades y control de gastos, pese a que el costo financiero creció más que los ingresos por intereses. Hacia 2026, no se descartan más cambios de propiedad en la banca, mayores exigencias tecnológicas y ciber-riesgos. Finalmente, PCR advierte que de ratificarse el proyecto de ley 288 podría debilitar la cultura de pago y restringir el crédito a segmentos percibidos como más riesgosos.

## **Análisis de la Institución**

### **Reseña**

St. Georges Bank & Company Inc. (St. Georges Bank) es un banco comercial universal con licencia general, enfocado principalmente en la banca corporativa y con una participación moderada dentro del Centro Bancario Internacional de Panamá. Al cierre fiscal de 2025, de acuerdo con la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), la institución representaba aproximadamente el 1.13% en activos, 1.35% en préstamos brutos y el 1.39% en depósitos, así como el 0.20% de las utilidades netas.

PCR considera que el banco mantiene su 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, específicamente República Dominicana e Islas Caimán.

### **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 22% de directores independientes en la junta directiva del banco (2 de 9 directores) debido a la relevancia que poseen las perspectivas independientes para el crecimiento del negocio.

Asimismo, PCR considera favorable la existencia 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 2025, PCR considera que el banco es dirigido adecuadamente, 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, apropiada.

PCR cree que el banco está en la capacidad de cumplir sus objetivos de negocio y financieros para el ejercicio fiscal 2026 dado el historial de cumplimiento bueno de los últimos periodos. Así, los objetivos y metas estratégicas se consideran claros, consistentes y alcanzables.

En este sentido, PCR considera que el perfil de riesgo del banco conservador fundamenta su desempeño apropiado 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 cambios significativos 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 completa de los diversos riesgos.

A 2025, St. Georges Bank registró un crecimiento interanual del balance de -1.44%, mientras que el volumen de créditos se mantuvo similar al año previo, creciendo 0.15%. Este desempeño contrasta con el crecimiento interanual del 4.23% y 5.06% en activos y créditos del CBI.

### **Riesgo de Mercado**

PCR opina que St. Georges Bank ejecuta una administración del riesgo de mercado buena, mitigando su exposición moderada a este. El banco realiza un cumplimiento regulatorio estricto, apegándose a controles de límites de inversión individual, de pérdidas y ganancias, riesgos de tasa sobre el capital económico y MIN, entre otros, así como evaluaciones de tensión y pruebas retrospectivas que siguen lineamientos de Basilea.

La agencia considera que, a lo largo de 2025, St. Georges Bank mantuvo un control minucioso de los indicadores relacionados con el riesgo de mercado, manteniéndolos dentro de los límites establecidos en su control interno. Esto a través de sistemas, modelos, reporte y toma decisiones adecuadas. 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 cierre fiscal 2025, la información provista mostró una disminución en incidencias de índole operativa con relación al cierre fiscal previo. La agencia considera que el banco está en la capacidad de cerrar las brechas necesarias para disminuir potenciales pérdidas económicas futuras dado los esfuerzos constantes en fortalecimiento de la infraestructura tecnológica -incluyendo una actualización integral de sus servidores-, el refuerzo de las políticas de recursos humanos, las cuales incluyen procesos de inducción, programas formativos y certificaciones de cumplimiento del código de ética y normas de conducta internos.

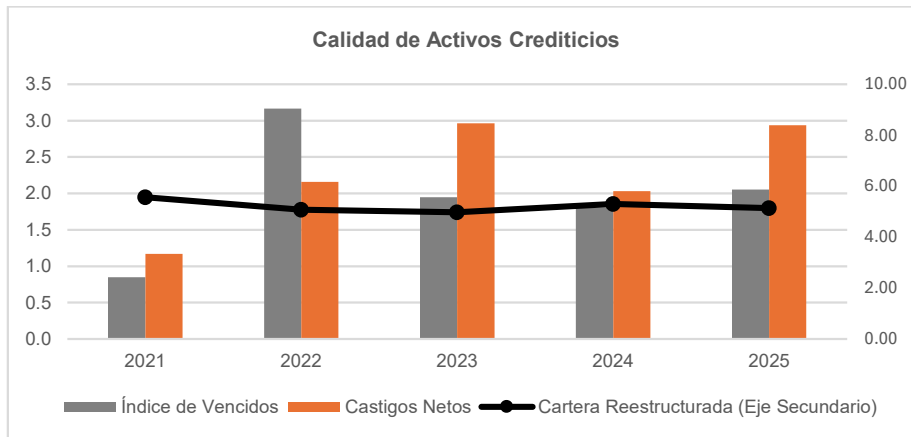
Respecto al riesgo legal, la agencia opina que el banco, en términos generales, no enfrenta compromisos económicos significativos derivados de los litigios en curso. La mayoría de estos casos son catalogados como de bajo riesgo en cuanto a posibles resultados adversos para la entidad, incluso uno que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

límite de tolerancia interno. Por otro lado, la matriz de riesgo operativo del banco revela pérdidas financieras no significativas para el banco, por debajo de los USD 33 miles.

**Análisis Financiero**

**Calidad de Activos**

PCR considera que St. Georges Bank mantendrá una calidad crediticia adecuada en el horizonte de la calificación. Al cierre fiscal de 2025, el índice de cartera vencida se situó en 2.05%, ligeramente arriba de su promedio entre 2021 y 2024 de 1.94% pero manteniendo la brecha favorable con relación al CBI (2.25%) y SBN (2.44%). Las provisiones sobre cartera vencida fueron de 87.55%. Por otro lado, los préstamos castigados representaron 2.94% de la cartera bruta promedio, arriba de su promedio 2021 a 2024 de 2.08%.

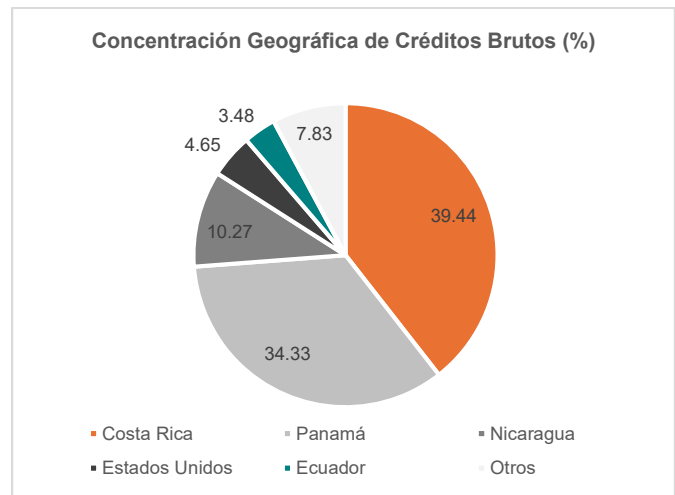
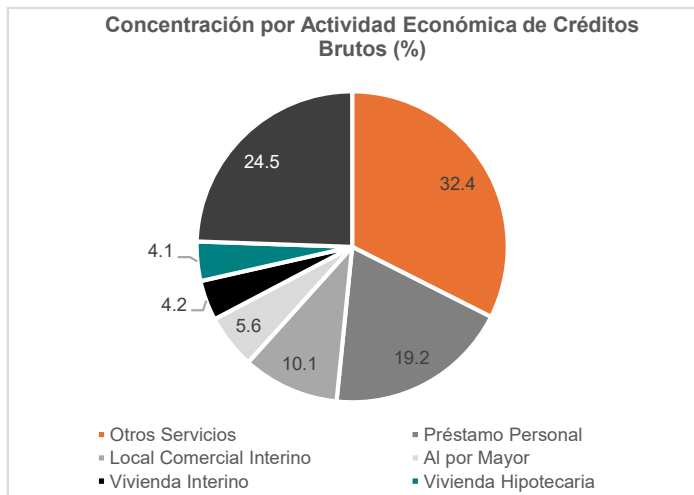


Fuente: St. Georges Bank & Company, Inc. / Elaboración: Pacific Credit Rating

La agencia observa no prevé cambios relevantes en la composición del portafolio crediticio en cuanto a garantías reales: a 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. Las garantías se concentran en bienes inmuebles comerciales (34%), depósitos en el banco ya sean pignorados o dados en fideicomiso (22%) y bienes inmuebles terrenos (10.5%), lo que se considera en línea con la industria.

En cuanto a las concentraciones por deudor, los 25 mayores deudores representaron el 36.5% de la cartera, considerado alto y mostrando un incremento con respecto a períodos previos. Favorablemente, la mayoría de las exposiciones están debidamente cubiertas con garantías reales, principalmente depósitos pignorados o dados en fideicomiso y sólo 1 de las 25 referencias presenta reestructuración. Al excluir los préstamos 100% garantizados con depósitos, dicha concentración baja a un moderado 23.1%.

Por su parte, St. Georges Bank presenta una diversificación en países del área, vía colocaciones en su mayoría corporativas en un número relativamente bajo de clientes, prevaleciendo Costa Rica (39.44% del total de la cartera bruta), Panamá (34.33%) y Nicaragua (10.27%), seguido de exposiciones no significativas en países donde Grupo Promerica tiene presencia, así como otras jurisdicciones. PCR no prevé cambios significativos entre los 3 países con mayor exposición.



Fuente: St. Georges Bank & Company, Inc. / Elaboración: Pacific Credit Rating

Sin embargo, PCR sí observa que, solamente hay créditos reestructurados en Panamá y Nicaragua, constituyendo el 5.14% del total de cartera bruta, originándose el 55.04% del total de reestructurados en Panamá y el 44.96% en Nicaragua, en este sentido, PCR opina que la prospección de clientes nicaragüenses tiene un margen de mejora, dado que el 22.47% de la cartera colocada ha sido reestructurada, toda correspondiente a préstamos corporativos.

PCR prevé que el riesgo de concentración por industria seguirá diversificado adecuadamente en el futuro cercano. Así, a diciembre de 2025, el cerca de un tercio de la cartera se enfoca en otros servicios, seguidos de préstamos personales con el 20% de la cartera bruta (donde el 45% son tarjeta de crédito), seguidos de préstamos interinos a locales comerciales (10%) y otros 35 tipos de actividad económica con participaciones menores.

En cuanto a las exposiciones no crediticias, PCR considera que el portafolio de inversiones, que representa cerca del 20% de los activos productivos, 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 cerca de la mitad del portafolio, seguido de notas del tesoro estadounidense y complementado por participaciones menores de otros bonos (del tesoro de EE. UU., globales y del Estado panameño).

En cuanto a la concentración geográfica, PCR opina que el enfoque en colocaciones en EE. UU. (53.5% del total de inversiones), Panamá (30%) y países del OCDE es prudente. La agencia destaca que la concentración en mercados emergentes y subdesarrollados es baja, 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 4.31% no cuenta con calificación.

### Riesgo de Fondeo y Liquidez

PCR estima que la estructura de fondeo del banco permanecerá sin cambios relevantes en el futuro predecible. Al cierre fiscal de 2025, el índice de préstamos a depósitos a clientes fue 83.44% y superior al promedio de los últimos 4 cierres fiscales de 79.70%, reflejando niveles de liquidez adecuados.

La estructura de fondeo está compuesta principalmente por depósitos de clientes, que representan el 96.6% del total (2024: 92.1%), de los cuales el 73.1% corresponde a depósitos a plazo y el resto a depósitos a la vista, una proporción consistente con los últimos años. La deuda subordinada representa el 2.66% (2024: 3.2%) y los depósitos de bancos constituyen el 0.33%.

Los 25 mayores depositantes representan un moderado 17.99% del total de los depósitos de clientes, incluyendo relacionados y pignorados. Por su parte, y favorablemente, el índice de renovación de depósitos a plazo es un alto 90.46%, en línea con 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 diciembre de 2025 el índice de cobertura de liquidez (LCR por sus siglas en inglés) fue de 307.85%, arriba del límite interno de alerta y del mandatorio de 100%. PCR espera que el LCR del banco se mantenga arriba de lo esperado en el futuro previsible.

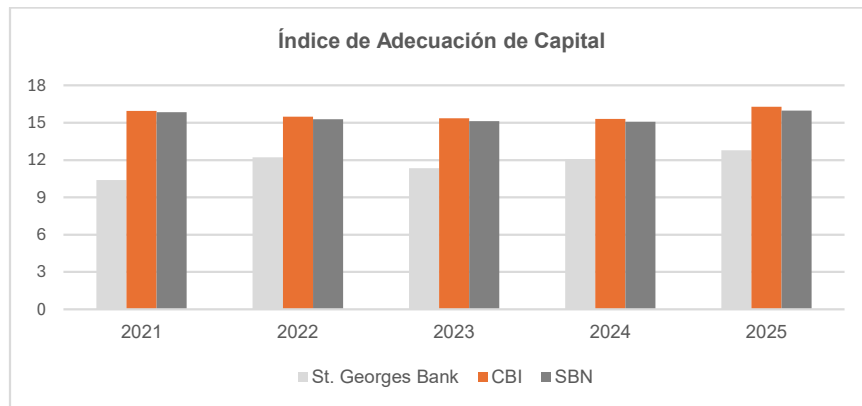
Por otro lado, los índices de liquidez son adecuados, así, los activos líquidos (la caja y los depósitos en bancos más equivalentes en efectivo) representaron 24.87% del fondeo total, aunque por debajo del promedio histórico de la institución de 2021 a 2024 de 30.26%. Otra información provista por la 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.

En cuanto al fondeo no depositario, los financiamientos recibidos corresponden a una línea de crédito (4 en 2024) a un costo financiero bajo y vencimiento en 2030, considerado favorable. De igual forma, la deuda subordinada se compone tanto de bonos subordinados no acumulativos (34.6% del total de dicho tipo de deuda) y de un acuerdo de financiamiento subordinado (el 65.4% restante). Dicha deuda computa para el cálculo del índice de adecuación de capital del banco.

PCR considera que la capacidad de fondeo no depositario de St. Georges Bank es buena: a diciembre de 2025, tiene líneas revolventes, créditos específicos, (incluyendo el financiamiento subordinado) con un número bueno de fondeadores (8 líneas provenientes 6 instituciones, 5 internacionales y 1 banco local). Algunas de estas líneas tienen el saldo disponible en su totalidad.

### Adecuación de Capital

PCR resalta las acciones positivas que St. Georges Bank ha ejecutado recientemente con respecto a su posición de capital regulatorio. Al cierre fiscal 2025, el índice de adecuación de capital (IAC) se situó en 12.79%, una mejoría con respecto al 12.06% de 2024. El IAC indica que la institución tiene una capacidad apropiada de absorber pérdidas inesperadas, incrementando su brecha favorable respecto al mínimo regulatorio del 8%. En contraste, compara por debajo del promedio del CBI de 16.29% y del SBN de 15.97%.



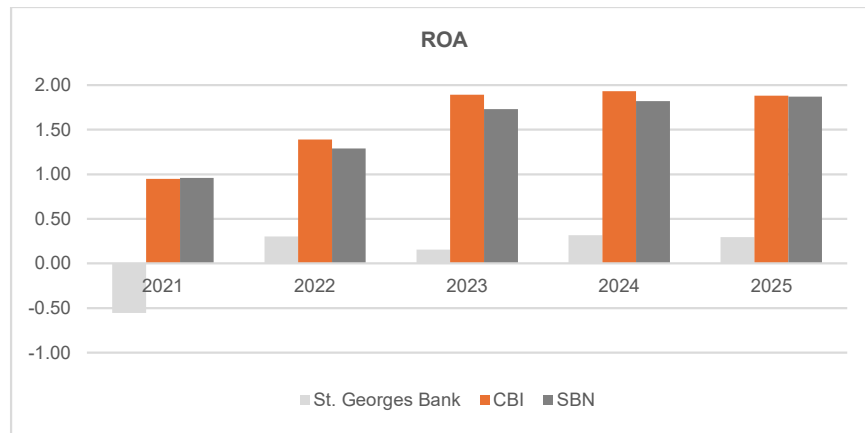
Fuente: St. Georges Bank & Company, Inc. / Elaboración: Pacific Credit Rating

El cálculo se ve beneficiado en el capital primario debido a la capitalización por USD4.5 millones hecha en junio, el 2do. consecutivo, después de los USD10 millones hechos en 2024 y utilidades no distribuidas. Asimismo, el capital secundario se benefició por la adquisición de USD10 millones de deuda subordinada que sustituyó USD9.7 millones de bonos subordinados que computaban al 20%.

Por otra parte, el indicador de patrimonio sobre total de activos fue de 7.49% (2024: 6.85%) y no se han declarado dividendos, mejorando la generación interna de capital, congruente con las acciones tácticas de fortalecimiento de la posición patrimonial.

### 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 la evolución progresiva de los ingresos operativos totales con relación a su promedio histórico reciente de 2021 a 2024. A diciembre de 2025, el ROA neto del banco fue de 0.29%, mientras que el ROE fue de 4.10%, ambos superiores sus promedios históricos de 2021 a 2024 de 0.06% y 0.93%, respectivamente. Una mejora clara, aunque con la brecha esperada contra el CBI (ROA de 1.88% y ROE de 16.14%) y SBN (ROA de 1.87% y ROE de 16.74%).

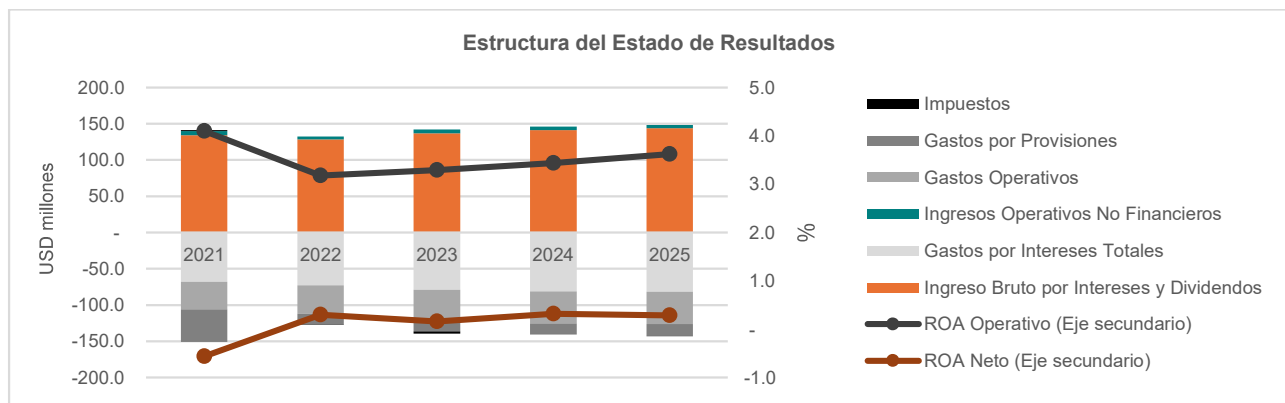


Fuente: St. Georges Bank & Company, Inc. / Elaboración: Pacific Credit Rating

El ingreso operativo total continuó al alza, reflejándose en una relación al total de activos promedio de 3.92%, al alza por 4to. período fiscal consecutivo y mejor al promedio 2021 a 2024 de 3.50%. Esto por un margen de interés neto (MIN) creciente de 3.69% (promedio 2021 a 2024: 3.58%) y a pesar de un costo financiero que siguió ligeramente al alza.

Por su parte, la diversificación de ingresos permanece relativamente baja, al representar el total de ingresos operativos no financieros solamente el 6.52% del ingreso operativo total, levemente por debajo de su promedio histórico reciente 2021 a 2024 de 7.67%. La agencia no espera cambios relevantes en este respecto en el futuro predecible,

El gasto por provisiones absorbe un alto 72.72% de los ingresos operativos antes de dichas provisiones, reflejando, en opinión de PCR, un margen de mejora. Asimismo, la eficiencia operativa tendría un margen de mejora en la medida el volumen de negocios y/o ingresos aumentase, en este sentido, los gastos operativos absorben, a 2025, 66.94% del ingreso operativo total del banco, arriba del promedio 2021 a 2024 de 63.25%.



Fuente: St. Georges Bank & Company, Inc. / Elaboración: Pacific Credit Rating

La agencia prevé que el banco cumpla con sus proyecciones de ingresos para 2026, sin cambios relevantes en el modelo de negocios, y, por ende, manteniendo una rentabilidad creciente pero acorde al énfasis en 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 USD30 millones. Los bonos son ofrecidos inicialmente a un precio a la par, es decir, al 100% de su valor nominal, pero pueden 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	15.3	60	Sin garantía específica	C, D, E y F

Fuente: St. Georges Bank & Company, Inc. / Elaboración: Pacific Credit Rating

**Bonos Subordinados no Acumulativos a diciembre de 2025**

Series	Fecha de Vencimiento	Tasas de Interés	Valor Nominal (en USD)	Al 31 de diciembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Serie A	2027	7.25%	0	0	6,700,000
Serie B	2027	7.25%	0	0	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	4,328,257	602,932
<b>Total</b>			<b>20,300,000</b>	<b>15,328,257</b>	<b>21,302,932</b>

Fuente: St. Georges Bank & Company, Inc. / Elaboración: Pacific Credit Rating

**Consideraciones de Soporte Accionario**

PCR considera que St. Georges es parte integral de Grupo Promerica, cuya tenedora de acciones es Promerica Financial Corporation (PFC). En este sentido, la agencia opina que el banco panameño es parte relevante para la estrategia de crecimiento del volumen de negocios de la operación total, con especial relevancia al estar en un mercado clave para la expansión de grupos financieros relevantes y no anticipa cambios en este respecto.

Por otro lado, aunque no es el escenario base de PCR, se considera la propensión de soporte extraordinario que PFC daría al banco en caso de necesidad. Dicha propensión se considera amplia y se deriva que la entidad es considerada clave e integral porque funcionan en un mercado relevante, el porcentaje de propiedad accionaria total y el nivel de gestión e integración operativa alto. También que su venta es difícil de concebir y que un escenario extremo de impago sería un riesgo reputacional alto para el grupo como un todo. Estos factores se complementan con factores de propensión de soporte moderados como la combinación de distintivos de la marca principal del grupo (colores, fuentes, etc.) y la marca propia (el nombre St. Georges Bank & Company).

Por otro lado, la agencia considera que la tenedora también tiene una capacidad amplia de soporte al banco. Esto porque el tamaño relativo del banco a los activos consolidados de la tenedora es considerado pequeño (9.2% del total de activos a septiembre de 2025) y porque, al estar la tenedora y el banco en la misma jurisdicción, no hay límites a la capacidad de la subsidiaria para usar el soporte de la matriz si lo necesitase.

Anexos

Balance General					
Cifras en USD millones	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	1233.89	1287.65	1324.10	1350.57	1352.65
Préstamos Vencidos	10.46	40.77	25.78	24.42	27.78
Reservas para Pérdidas Crediticias	61.94	47.54	24.08	23.19	24.32
Préstamos Netos	1171.95	1240.11	1300.02	1327.37	1328.33
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Derivados	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	413.52	510.60	455.08	385.62	328.83
Total de Activos Productivos	1602.21	1763.94	1767.89	1725.23	1669.52
Efectivo y Depósitos en Bancos	128.93	101.57	71.90	56.34	88.27
Otros Activos	87.95	73.15	74.89	80.33	77.23
<b>Total de Activos</b>	<b>1819.09</b>	<b>1938.67</b>	<b>1914.68</b>	<b>1861.91</b>	<b>1835.02</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
Depósitos de Clientes	1661.05	1632.25	1642.59	1588.25	1621.19
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	15.05	117.76	90.24	54.24	5.55
Otro Fondeo de Largo Plazo	40.84	50.92	50.98	62.65	50.40
Obligaciones Negociables y Derivados	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total de Fondeo y Derivados	1716.94	1800.93	1783.81	1705.15	1677.15
Otros Pasivos	13.06	28.85	19.32	29.25	20.46
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total de Patrimonio	89.09	108.89	111.55	127.51	137.42
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>	<b>1819.09</b>	<b>1938.67</b>	<b>1914.68</b>	<b>1861.91</b>	<b>1835.02</b>

Fuente: St. Georges Bank & Company, Inc. / Elaboración: Pacific Credit Rating

Estado de Resultados					
Cifras en USD millones	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	134.04	128.56	136.83	141.11	143.93
Total de Gastos por Intereses	67.68	72.75	78.73	81.24	81.33
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	66.37	55.81	58.10	59.88	62.60
Comisiones y Honorarios Netos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros Ingresos Operativos	5.74	3.95	5.37	4.96	4.37
Ingreso Operativo Total	72.11	59.76	63.47	64.84	66.97
Gastos Operativos	38.12	39.09	42.52	43.91	44.83
Utilidad Operativa antes de Provisiones	33.99	20.67	20.95	20.92	22.14
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	45.01	15.01	14.83	14.74	16.10
Utilidad Operativa	-11.01	5.65	6.12	6.18	6.04
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Impuestos	-1.24	0.00	3.09	0.16	0.61
<b>Utilidad Neta</b>	<b>-9.77</b>	<b>5.65</b>	<b>3.03</b>	<b>6.02</b>	<b>5.43</b>

Fuente: St. Georges Bank & Company, Inc. / Elaboración: Pacific Credit Rating

<b>Indicadores Financieros</b>					
	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
<b>Calidad de Activos</b>					
Préstamos con Mora Mayor a 90 días / Cartera Bruta	0.85	3.17	1.95	1.81	2.05
Reservas para Pérdidas Crediticias / Préstamos con Mora Mayor a 90 días	592.14	116.62	93.39	94.99	87.55
Reservas para Pérdidas Crediticias / Préstamos Brutos Promedio	5.02	3.77	1.84	1.73	1.80
Crecimiento de Cartera Bruta	0.17	4.36	2.83	2.00	0.15
Crecimiento de Total de Activos	6.87	6.57	-1.24	-2.76	-1.44
Préstamos Reestructurados / Cartera Bruta	5.56	5.08	4.97	5.30	5.14
Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	1.17	2.16	2.96	2.03	2.94
<b>Indicadores de Fondo y Liquidez</b>					
Cartera Bruta / Total Depósitos de Clientes	74.28	78.89	80.61	85.03	83.44
Índice de Cobertura de Liquidez	544.74	204.71	297.06	176.66	307.85
Caja y Depósitos en Bancos más Equivalentes en Efectivo / Total de Fondo	31.59	33.99	29.54	25.92	24.87
Caja y Depósitos en Bancos más Total de Títulos Valores / Total de Fondo	31.59	33.99	29.54	25.92	24.87
Crecimiento de los Depósitos de Clientes	13.04	-1.73	0.63	-3.31	2.07
Total de Depósitos de Clientes / Total de Fondo	96.74	90.63	92.08	93.14	96.66
<b>Indicadores de Capitalización y Apalancamiento</b>					
Índice de Adecuación de Capital	10.40	12.21	11.35	12.06	12.79
Patrimonio / Total de Activos	4.90	5.62	5.83	6.85	7.49
Patrimonio / Activos Ponderados por Riesgo	8.99	10.56	10.51	11.39	12.45
Préstamos con mora mayor a 90 días menos reservas para pérdidas crediticias / Total de Patrimonio	-57.79	-6.22	1.53	0.96	2.52
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	-30.38	0.00	0.00	0.00	0.00
Utilidad Neta menos Dividendos Pagados en Efectivo / Patrimonio (Generación Interna de Capital)	-14.30	5.19	2.71	4.72	3.95
<b>Indicadores de Ingresos y Rentabilidad</b>					
Ingreso Operativo Total / Total de Activos Promedio (ROA operativo)	4.10	3.18	3.29	3.43	3.62
Ingreso Neto por Intereses / Total de Activos Productivos Promedio (Margen de Interés Neto)	4.29	3.32	3.29	3.43	3.69
Total de Ingresos Operativos No Financieros / Ingreso Operativo Total	7.97	6.61	8.46	7.65	6.52
Gastos Operativos / Ingreso Operativo Total	52.86	65.42	66.99	67.73	66.94
Gastos por Provisiones / Utilidad Operativa antes de Provisiones	132.40	72.64	69.76	70.47	72.72
Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgos (RORWA)	-0.99	0.55	0.29	0.54	0.49
Utilidad Neta / Total de Patrimonio Promedio (ROE neto)	-9.77	5.71	2.75	5.03	4.10
<b>Utilidad Neta / Total de Activos Promedio (ROA neto)</b>	<b>-0.56</b>	<b>0.30</b>	<b>0.16</b>	<b>0.32</b>	<b>0.29</b>

Fuente: St. Georges Bank & Company, Inc. / Elaboración: Pacific Credit Rating