

31 de agosto 2024

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 2023.

Fecha de Información	Dic-23
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. 49/2024

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2023 Fecha de comité: 24 de mayo de 2024

Periodicidad de actualización: Trimestral Sector Financiero/Panamá

Equipo de Análisis

Victor Reyes Fredy Vásquez
vreyes@ratingspcr.com evasquez@ratingspcr.com (502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-20	jun-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	jun-23	dic-23
Fecha de comité	06/04/2021	24/09/2021	5/05/2022	01/07/2022	30/09/2022	23/12/2022	24/04/2023	08/01/2024	24/05/2024
Fortaleza Financiera	PA ^{A+}								
Bonos Subordinados	PA ^A								
Perspectiva	Estable	Estable	Negativa	Negativa	Negativa	Negativa	Estable	Estable	Estable

Significado de la calificación

Categoría A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta 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 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 Calificadora.

Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, PCR decidió ratificar la calificación de PA^{A+} a la **Fortaleza Financiera** y PA^A al **Programa Rotativo de Bonos Subordinados No Acumulativos** con perspectiva **Estable** de **St. Georges Bank & Company Inc.**, con información al 31 de diciembre de 2023. La calificación se fundamenta en el crecimiento de la cartera con enfoque en el segmento corporativo mostrando una leve mejora en la calidad crediticia, con una adecuada cobertura de provisiones sobre la cartera vencida. Asimismo, se toma en cuenta la desmejora en sus niveles de rentabilidad. Por otro lado, mantiene un alto nivel de apalancamiento mostrando un comportamiento similar al año anterior. Por último, se considera el adecuado respaldo de garantías sobre la cartera y el respaldo brindado por 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:

- **Incremento en la colocación de créditos con enfoque en el sector corporativo.** A diciembre 2023, la cartera bruta de St. Georges Bank muestra un aumento interanual de 2.8%, enfocado en la colocación de créditos corporativos (77% del total de la cartera) los cuales presentaron un crecimiento (+4.8%) respecto al período anterior. Al considerar este incremento, los créditos vigentes representaron el 94.8% del total de la cartera, seguido por la cartera morosa con 3.2%, que está compuesta principalmente por préstamos corporativos (81.6%) y la cartera vencida con 1.9% estando compuesta en mayor medida por los préstamos de consumo (59.7%). Se resalta que se observó una mejora en la calidad de la cartera al incrementar los créditos vigentes (+3.1%) y disminuir significativamente los préstamos vencidos (-36.8%) principalmente en el sector corporativo lo que demuestra una adecuada gestión y reduce el riesgo crediticio de la entidad. Por último, el banco cuenta con una ajustada cobertura de provisión sobre cartera vencida (93.4%), sin embargo, mantiene una adecuada cobertura de garantías de 1.2 veces sobre el total de la cartera bruta disminuyendo el riesgo ante cualquier incumplimiento.

- **Disminución en los niveles de liquidez.** Al 31 de diciembre de 2023, el indicador de liquidez inmediata se situó en 4.3% disminuyendo con respecto al período anterior (dic 2022: 6.1%), principalmente por una disminución de las disponibilidades (-29.2%) por el incremento en la colocación de créditos, la cancelación de saldos con acreedores y el pago de financiamientos ante el leve incremento presentado en los depósitos a clientes (+0.8%). De la misma manera, el indicador de liquidez mediata se ubicó en 31.5% disminuyendo frente al período anterior (dic 2022: 36.9%) reflejando la variación negativa presentada en las inversiones (-10.9%). Por último, con respecto al indicador de liquidez legal se situó en 48.4% (dic 2022: 49.1%), estando por encima del mínimo regulatorio. A pesar de la disminución de los activos líquidos disponibles para hacer frente a las obligaciones en un corto plazo, se considera que el banco mantiene adecuados niveles de liquidez para hacer frente a sus obligaciones inmediatas. Además, la entidad cuenta con inversiones en instrumentos líquidos con opciones altamente convertibles al efectivo, lo que mitiga el riesgo y contribuye a mejorar los niveles de liquidez de la entidad.
- **Mejora en niveles de solvencia.** Al período de análisis, la entidad incrementó su patrimonio en B/. 2.6 millones (+2.4%) ante el aumento interanual significativo en las reservas regulatorias (+50.9%), el cual fue contrarrestado por la disminución presentada en las utilidades no distribuidas (-17.2%). Es de mencionar que estas variaciones se presentan como resultado de un incremento significativo en las reservas dinámicas (+192.4%), reservas regulatorias de riesgo país (+20.6%) y en las reservas de bienes adjudicados para la venta (+12.0%). Esto impacta directamente en los indicadores de solvencia, por lo que el indicador de patrimonio sobre activos se ubicó en 5.8% mejorando su capacidad para hacer frente al pago de sus obligaciones (dic 2022: 5.6%). Adicional, se presenta un indicador de endeudamiento patrimonial de 16.2 veces siendo menor al presentado en el período anterior (dic 2022: 16.8 veces). Por último, el banco continúa cumpliendo con el requerimiento mínimo regulatorio (8%), ya que posee un índice de adecuación de capital de 11.4%.
- **Disminución en los niveles de rentabilidad.** A diciembre 2023, St. Georges Bank presentó un incremento en sus ingresos financieros (+6.8%), principalmente por el incremento en los intereses ganados sobre préstamos (+5.9%) alineado con crecimiento de la cartera de créditos. De la misma forma, se presentó un incremento en los gastos por intereses y comisiones (+8.2%). Como resultado de lo anterior, el margen financiero bruto desmejoró levemente al situarse en 42.4% (dic 2022: 43.2%). Por otra parte, se presentó una reversión en la provisión para pérdidas esperadas en inversiones en valores por B/. 2.8 millones, derivado de esto se presentó una leve mejora en el margen financiero neto que se situó en 31.6% (dic 2022: 31.5%). Por último, el banco registró una utilidad neta de B/. 3.02 millones, disminuyendo significativamente respecto al período anterior (-46.4%) como consecuencia del registro de un impuesto a la renta diferido por diferencia temporal. De esta manera, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA se situaron en (0.2% y 2.7%) respectivamente (dic 2022: 0.3% y 5.7%). Es relevante destacar que estos están significativamente por debajo de los presentados en el sector (CBI: ROA: 1.9%; ROE: 16.2%). No obstante, se resalta que los resultados de ambos indicadores muestran valores positivos.
- **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.
- Desmejora de los indicadores de morosidad.

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 2019 a diciembre de 2023.
- **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.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial*, se prevé que el crecimiento económico global será moderado, donde se espera alcanzar un 2.4% para 2024, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Entre los factores que pueden seguir causando la desaceleración se encuentra la prolongación del conflicto en Oriente Medio, lo que podría interrumpir el suministro global de petróleo y provocar un aumento en los precios de la energía y los alimentos, causando un alza en la inflación en todas las regiones; entre otros riesgos existentes, están las tensiones geopolíticas y comerciales y la posibilidad de que China no presente el crecimiento esperado. A lo anterior, se le suma una demanda externa más débil, condiciones financieras más ajustadas y desastres naturales relacionados con el cambio climático.

Adicionalmente, se estima que el nivel general de inflación a escala mundial descienda a 5.8% en 2024. En ese sentido, la inflación aún no ha regresado a los objetivos de los bancos centrales en muchas economías, esto aunado con la proyección de que la mayoría de los precios de los productos básicos permanezcan por encima de los niveles prepandemia, propiciando que los hogares, las empresas y principales importadores de materia prima continuarán soportando precios elevados. Por otro lado, los choques de oferta de alimentos en las economías emergentes están siendo afectados por las condiciones del fenómeno de El Niño, lo que conlleva precios de alimentos elevados y aumento en el deterioro de seguridad alimentaria.

Con respecto a las condiciones climáticas, el fenómeno de El Niño es uno de los riesgos más altos para las economías y se proyecta que este continúe durante 2024, aumentando la probabilidad de un incremento en las temperaturas globales y de patrones climáticos disruptivos que podrían dañar la producción agrícola. Además, las tormentas e inundaciones frecuentes podrían dañar la infraestructura crítica, incluyendo transporte y suministro de energía, llevando así a consecuencias para la actividad económica más amplias, como pérdidas significativas que pueden causar escasez de bienes y servicios.

En 2023, la región de América Latina y el Caribe experimentó una significativa desaceleración económica, con un crecimiento de solo el 2,2%. Esta desaceleración se produjo en el contexto de una elevada inflación, condiciones monetarias restrictivas, debilidad del comercio mundial y fenómenos meteorológicos adversos. Para las perspectivas de la región se estima que tendrá un crecimiento del 2.3% para 2024. Los efectos persistentes de la restricción monetaria previa continuarán influyendo en el crecimiento a corto plazo. Por su parte, a medida que la inflación disminuya se prevé que los bancos centrales disminuyan las tasas de interés, permitiendo así el aumento de la inversión, siendo positivo para la región.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1%. Este aumento es mayor a los dos últimos periodos, atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Seguido de cerca por Panamá, a pesar de que ha sido afectado por el cambio climático, proyecta un crecimiento del 2.5%, anticipando una mayor recaudación de ingresos fiscales. Por su parte, Costa Rica prevé un crecimiento de 3.9% impulsado por una mayor inversión extranjera directa, Guatemala, por su parte, proyecta un 3.5%, gracias al dinamismo que presentan sus actividades económicas ante una mayor demanda de créditos que se refleja en mayores proyectos en el país. El crecimiento de México se atenuará hasta el 2.6%, como consecuencia de la caída de la inflación y la disminución de la demanda externa. Asimismo, se proyecta que Perú se recupere de la contracción de 2023, con un crecimiento del 2.5% en 2024, respaldado por el aumento de la producción minera. Por último, se estima un crecimiento en Honduras por 3.2%, El Salvador por 2.3%, Bolivia por 1.5% y Ecuador por 0.7%.

Durante 2023, Estados Unidos presentó estabilidad económica, superando las proyecciones que se tenía en cuanto a su crecimiento. El escenario de un crecimiento mayor a lo esperado por parte de Estados Unidos puede impactar en las perspectivas de las regiones con economías emergentes, presentando impactos negativos como, por ejemplo, la apreciación del dólar afectando las exportaciones de otras regiones y potencialmente elevaría las tasas de interés. Por otro lado, puede impactar de manera positiva en la inflación, provocando un decremento en esta y además puede haber condiciones financieras más flexibles, resultado de mejoras en la oferta laboral o productividad. Para las economías orientadas a la exportación con vínculos comerciales directos con Estados Unidos, como Asia Oriental y el Pacífico, América Latina y el Caribe se verían beneficiados ante estas condiciones.

Asimismo, las exportaciones de commodities de las economías en desarrollo hacia Estados Unidos se verían beneficiadas ya que habría una demanda global más fuerte. En ese escenario, podría haber una mejora en la demanda de las

economías ya que existirían condiciones financieras más favorables, incluido un mayor apetito por el riesgo de inversiones globales, lo que podría aliviar la presión financiera y costos de endeudamiento en las regiones de economías emergentes y economías en desarrollo.

Contexto Económico

Al cierre del año 2023, la economía panameña registró un crecimiento de 7.3% en el producto interno bruto (PIB), según cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC), sin embargo, menor al 10.8% registrado en el año 2022. Panamá logró posicionarse como el país con mayor dinamismo de la región. Las actividades que impulsaron el crecimiento fueron la construcción, el comercio al por mayor y menor, el turismo, la Zona Libre de Colón y las actividades financieras, lo cual ha tenido un impacto positivo en la generación de empleo, el desarrollo de diversas industrias y la atracción de inversión extranjera directa. Además, Panamá se destaca como un centro logístico y financiero crucial en la región.¹

Es importante mencionar que durante el último trimestre del año se registraron eventos importantes que tendrán efectos en la economía del país, el primero consistió en las protestas debido a la renovación del contrato de explotación de cobre entre el Estado y la filial de First Quantum, provocando problemas en la movilización y afectando directamente al sector logístico y agroindustrial, entre otros. Finalmente, la Corte Suprema de Justicia declaró inconstitucional el contrato minero, lo cual tendrá efectos directos en los ingresos del Estado, incrementando el déficit fiscal. Esto destaca la urgencia de fortalecer el sistema de recaudación, controlar los gastos totales y mejorar la gestión de la deuda para mantener la estabilidad financiera y asegurar la sostenibilidad económica a largo plazo.

El otro evento importante considerando que el país es un centro relevante de servicios financieros, fue la exclusión de Panamá de la lista de países de alto riesgo en materia de lavado de dinero, blanqueo de capitales y financiamiento al terrorismo de la Unión Europea, lo cual producirá beneficios económicos positivos al país. En adición, la sequía causada por el fenómeno de El Niño afectó la operación del Canal de Panamá provocando la disminución del tráfico de barcos.

Por otro lado, según el informe anual sobre el Índice de Precios al Consumidor (IPC), Panamá cerró el año 2023 con una inflación acumulada del 1.5%. Las variaciones significativas se registraron en los grupos de vivienda, agua, electricidad y gas que reportaron alzas en los precios de 9.9%.

Según proyecciones del Banco Mundial, se espera que la economía se desacelere debido a la interrupción de la operación de la minera de cobre y estiman un crecimiento de 2.5% para el año 2024, menor al comportamiento histórico de los últimos años. Panamá tiene como reto fortalecer su posicionamiento fiscal y diseñar estrategias para mejorar la recaudación de impuestos. También se enfrenta a los desafíos climáticos que han afectado la operación del canal afectando el tránsito de barcos causado por los efectos del Niño. Por otro lado, las calificadoras de riesgo se encuentran a la expectativa de las medidas del nuevo gobierno en materia fiscal, transparencia e integración dada la fragmentación que habrá en la Asamblea Nacional, así como la promoción de políticas dirigidas a resolver los problemas sociales y ambientales, lo cual puede tener impacto en la calificación de riesgo del país. A pesar de estos retos, es importante resaltar que Panamá posee un potencial considerable para continuar su crecimiento. Esto se fundamenta en una economía sólida y diversificada en varios sectores, lo que demuestra su resiliencia ante las adversidades. Sin embargo, para aprovechar este potencial, se requiere una gestión cuidadosa y estratégica de los desafíos actuales, así como políticas que fomenten la innovación y el desarrollo sostenible en todos los ámbitos económicos del país.

Se prevé que la inflación se mantenga baja a finales de 2024, en el orden de 2.2 % interanual, y en alrededor del 2.0% en los años venideros. A mediano plazo, se espera que el PIB crezca 4%, mientras que el déficit en cuenta corriente se proyecta en torno al 2% del PIB. Como resultado de lo anterior, se pronostica la pérdida de grado de inversión del país, lo que elevaría los costos de endeudamiento externo de Panamá y aumentaría los riesgos de refinanciamiento.²

Contexto Sistema

El Centro Bancario Internacional (CBI) en Panamá es un conglomerado de instituciones financieras que operan bajo diferentes tipos de licencias, tales como general, internacional y de representación. Estas licencias determinan las actividades bancarias específicas que pueden llevar a cabo. Por ejemplo, los bancos con licencia general conforman el Sistema Bancario Nacional (SBN), que a su vez se divide en banca oficial y privada (nacional y extranjera). A mediados de 2023, el CBI estaba compuesto por un total de 63 bancos, de los cuales 41 poseían licencia general, 13 licencias internacionales y 9 licencias de representación.

Actualmente, en el sistema bancario panameño, los 41 bancos con licencia general tienen la autorización para realizar operaciones bancarias tanto dentro como fuera del país. Por otro lado, los 13 bancos con licencia internacional tienen la facultad de llevar a cabo transacciones en el extranjero desde sus oficinas en Panamá. La combinación de estos dos grupos constituye el Centro Bancario Internacional (CBI). La singularidad de Panamá, incluyendo la ausencia de un Banco Central y la adopción del dólar estadounidense como moneda de curso legal, ha contribuido a proteger al CBI panameño de las repercusiones de las crisis financieras que han afectado a otros mercados y sistemas financieros a nivel mundial.

¹ [Panamá: panorama general \(bancomundial.org\)](https://panorama.bancomundial.org)

² [Panamá: Declaración Final de la Misión de Consulta del Artículo IV de 2024 \(imf.org\)](https://www.imf.org/press/pr/2024/01/24/panama)

A finales de diciembre de 2023, los activos del CBI alcanzaron la cifra de B/. 147,525 millones, registrando un aumento interanual del 5.2%. Este incremento se debió principalmente al aumento en la concesión de créditos, así como a las inversiones en menor medida. Los activos líquidos, por su parte, ascendieron a B/. 20,469 millones, mostrando un ligero incremento del 2.7% en comparación con el año anterior.

En cuanto a la cartera crediticia, esta totalizó B/. 87,201 millones, presentando un aumento del 4.4%. Este crecimiento fue impulsado principalmente por el aumento de los créditos en el extranjero, que aumentaron un 5.8%, en comparación con los créditos locales que aumentaron un 3.3%. En términos de calidad de la cartera del CBI, se registró un índice de morosidad del 4%, con un 1.6% correspondiente a atrasos de más de 30 días, lo que resultó en un índice de cartera vencida del 2.4% sobre el total de la cartera, un porcentaje superior al observado antes de la pandemia. Sin embargo, se espera que durante el transcurso del año 2023 la calidad de los activos del CBI se mantenga bajo control con una adecuada cobertura de reservas sobre préstamos morosos o vencidos.

En cuanto a las utilidades acumuladas, al cierre del segundo semestre de 2023, alcanzaron la cifra de B/. 2,709 millones, reflejando un aumento significativo del 42.8% en comparación con el período anterior. Este incremento se atribuyó principalmente al aumento en la cartera de créditos, que impactó positivamente en el margen financiero, junto con una gestión adecuada de la calidad de activos y control de gastos.

A pesar de mostrar una sólida resiliencia con niveles adecuados de liquidez, solvencia y una mejora en los indicadores de rentabilidad, es fundamental continuar monitoreando los indicadores del sistema financiero para asegurar su estabilidad frente a la situación económica actual en Panamá. Esto implica una supervisión constante y una gestión prudente de riesgos para garantizar la sostenibilidad y la seguridad del sistema financiero en el futuro.

Análisis de la institución

Reseña

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

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

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

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

Gobierno Corporativo

St. Georges Bank & Company, Inc. es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con la Ley 32 de 1927, sobre sociedades anónimas de la República de Panamá. El Capital Social de la compañía totalmente suscrito y pagado a 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 2023)

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

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 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, 11 sucursales, más de 10 cajeros automáticos y 626 colaboradores.

Productos

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

Estrategias

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

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

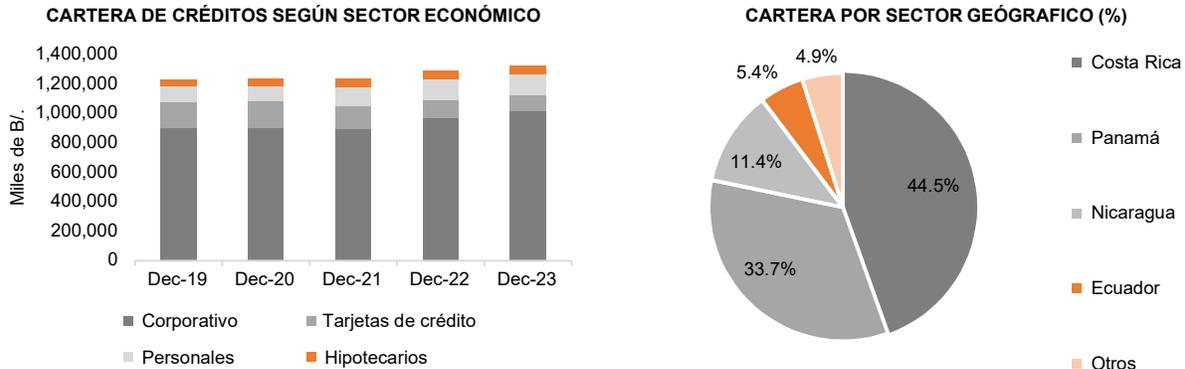
St. Georges Bank estructura los niveles de riesgo crediticio apropiados mediante el establecimiento de límites, sobre la cantidad de riesgo aceptado en relación con un solo prestatario, grupo de prestatarios, segmento geográfico, etc. Actualmente opera en Ecuador, Nicaragua, Guatemala, El Salvador, Honduras, Costa Rica, Panamá, Venezuela, Senegal, Estados Unidos y República Dominicana. La evaluación de préstamos por tipo de clientes (empresas y personas) se fundamenta en criterios establecidos, como la situación financiera, fuente de repago, entorno económico, referencias, garantías, atención a las deudas de clientes con historial en el Banco, la reciprocidad con el grupo y la revisión World Compliance y World-Check (sistema internacional de revisión de cumplimiento). La administración de los principales activos financieros que potencialmente representan riesgo crediticio para el Banco se centra en el departamento de la Administración de Crédito para los préstamos, y en el departamento Financiero para los depósitos en bancos y valores disponibles para la venta. Dichos departamentos tienen la responsabilidad de supervisar, controlar y dar seguimiento a la cartera total de créditos a lo largo del ciclo de vida de las operaciones. En cuanto a los préstamos, el riesgo se controla a través de análisis periódicos de la capacidad de los deudores y potenciales deudores para cumplir con sus obligaciones, y también mediante cambios en los límites de crédito cuando sean apropiados. La exposición al riesgo también es administrada obteniendo garantías reales.

Calidad de la cartera

Al 31 de diciembre de 2023, la cartera bruta de St. Georges Bank & Company Inc., totalizó B/. 1,324.1 millones, incrementando interanualmente en B/. 36.4 millones (+2.8%) como resultado de una mayor colocación en los créditos del sector corporativo por B/. 45.4 millones (+4.7%), a pesar de la disminución en los préstamos del sector consumo por B/. 8.9 millones (-2.8%). Se puede observar que la cartera muestra un crecimiento conservador enfocado en la cartera corporativa. Además, el banco ha implementado estrategias para ampliar su alcance en el mercado, mediante estrategias de financiamiento y la introducción de nuevos productos competitivos.

Con respecto a la composición por tipo de actividad económica, los préstamos del sector corporativo presentaron el mayor crecimiento (+B/. 46.2 millones, +4.8%), seguido del sector hipotecario (+B/. 4.3 millones, +8.4%) y los préstamos del sector personal (+B/. 472.1 miles, +0.3%). Es de mencionar, que el único sector que presentó una disminución fueron los préstamos en tarjeta de crédito en B/. 14.6 millones (-11.3%). Al considerar estas variaciones, la cartera mantiene su concentración en los préstamos corporativos con el 76.8%, seguido de los préstamos personales (10.3%), tarjetas de crédito (8.7%) y los préstamos hipotecarios con el 4.2% restante. Por lo tanto, se puede observar que la cartera de créditos ha mostrado mayores niveles a los registrados en el año anterior y continúa manteniendo su estructura, con un alto enfoque en el sector corporativo.

Por último, al evaluar la cartera por sector geográfico, se observa que se tiene participación en Costa Rica con el 44.5% del total de la cartera (B/. 589.6 millones), seguido de la cartera colocada en Panamá con el 33.7% (B/. 446.8 millones), Nicaragua con el 11.4% (B/. 151.5 millones) y Ecuador con el 5.4% (B/. 71.4 millones) principalmente. El 4.9% restante se encuentra distribuido en países como Honduras, El Salvador, Senegal, entre otros.



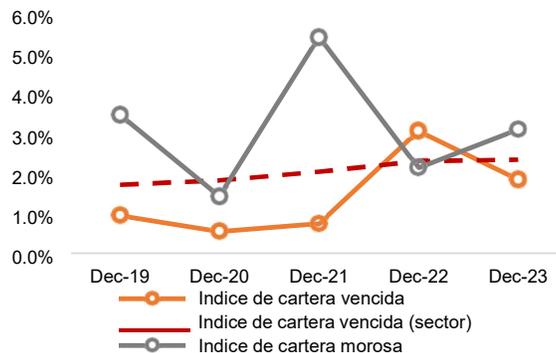
Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

Indicadores de morosidad y cobertura

En lo que respecta a la clasificación de la cartera por perfil de vencimiento, el 94.8% está representado por la cartera vigente que totalizó B/. 1,255.8 millones, mostrando un aumento interanual de B/. 37.7 millones (+3.1%), seguido del 3.2% representado por los préstamos morosos que totalizan B/. 42.6 millones, obteniendo un incremento de B/. 13.7 millones (+47.6%) como resultado de la mayor morosidad presentada en los créditos corporativos (+B/. 14.9 millones, +75.7%), a pesar de la disminución en el sector consumo (-B/. 1.2 millones, -13.7%). En línea con lo anterior, el perfil de riesgo compuesto por los préstamos vencidos representó el 1.9% con un total de B/. 25.7 millones, reflejando una disminución de B/. 14.9 millones (-36.8%). Esto derivado de la disminución presentada en los préstamos vencidos del sector consumo (-B/. 23 millones, -59.9%), sin embargo, cabe mencionar que los préstamos corporativos aumentaron significativamente (B/. 8 millones, +3.4 veces).

Derivado de lo anterior, el índice de morosidad a diciembre 2023 se coloca en 3.2% y muestra un incremento respecto al período anterior (dic 2022: 2.2%), sin embargo, el índice de cartera vencida se ubica en 1.9% y refleja una mejora interanual (dic 2022: 3.2%) como resultado de la disminución de la cartera vencida en comparación al incremento del total de la cartera bruta; es de mencionar que se sitúa por debajo del indicador presentado en el sector (2.5%). Se observa una mejora en la calidad crediticia de la cartera, reflejada en la disminución del porcentaje de cartera vencida y el aumento proporcional de préstamos en la cartera vigente, esto contribuye a reducir el riesgo crediticio al que se expone la entidad.

Índice de morosidad y cartera vencida

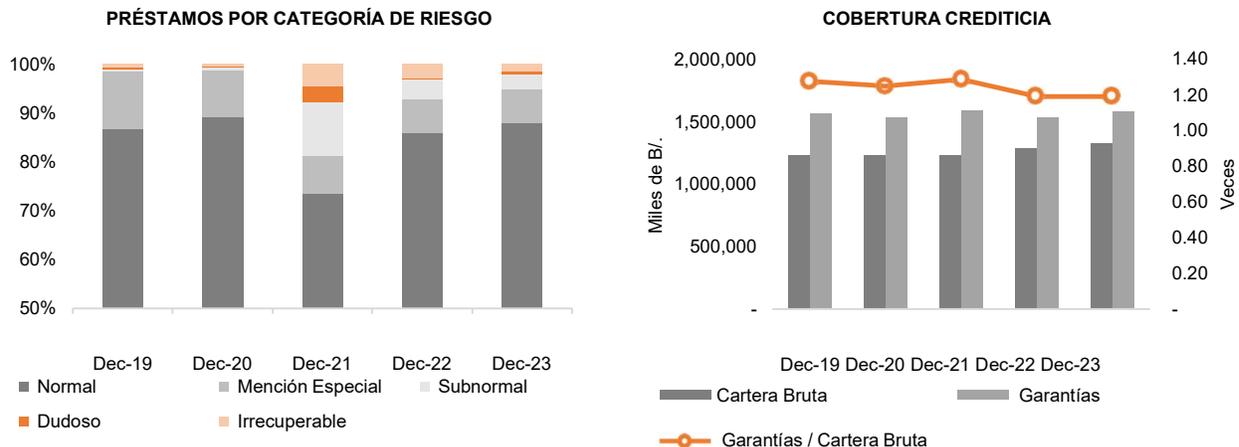


Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

Al evaluar la cartera según categoría de riesgo, esta se concentra principalmente en la categoría normal con B/. 1,166.9 millones, representando el 88.1% de la cartera bruta y mostrando un aumento interanual de B/. 57.7 millones (+5.2%) respecto al período anterior. Cabe mencionar que esta categoría históricamente ha representado la mayor proporción reduciendo el riesgo crediticio al que está expuesto la entidad. De la misma forma, la cartera en categoría mención especial totalizó B/. 90.6 millones, mostrando un incremento de B/. 1.1 millones (+1.2%) y representó el 6.8% del total de cartera, seguido de la categoría subnormal que presenta una reducción de B/. 6.6 millones (-13.6%) totalizando B/. 42.2 millones y representó el 3.2% del total de la cartera bruta. Por último, la categoría dudosa e irrecuperable representan el 1.8% del total de la cartera y totalizaron en conjunto B/.24.4 millones como consecuencia de una disminución en B/.15.7 millones (-39.2%) Al considerar estas variaciones se observa que disminuye el riesgo crediticio al que está expuesto la entidad al incrementar la proporción de la cartera que se encuentra distribuida en categorías de menor riesgo. Además, es de resaltar que también se observó una significativa disminución en la categoría irrecuperable, lo que sugiere una mejora en la calidad crediticia. Esto como consecuencia de estrategias implementadas por el banco, siendo uno de sus principales enfoques sanear la cartera afectada por pandemia.

Por otra parte, las reservas para préstamos incobrables que respaldan a la cartera se redujeron interanualmente en B/. 23.5 millones (-49.4%) al totalizar B/. 24.1 millones. De esta manera, el indicador de provisiones sobre la cartera bruta se situó en 1.8% reduciéndose bajo modelo. Cabe mencionar que el sector presentó un indicador de cobertura de 1.1 veces, sin embargo, los préstamos de la cartera vencida se encuentran garantizados a pesar de encontrarse por debajo del sector.

En línea con lo anterior, las garantías al periodo de análisis totalizaron en B/. 1,577.6 millones mostrando un incremento interanual de B/. 42.7 millones (+2.8%), ante el incremento de depósitos pignorados en el banco (+B/. 32.9 millones, +7.4%) y de hipotecaria inmueble (+B/. 32.3 millones, +4.0%) principalmente. De esta forma, las garantías cubren en 1.2 veces a la cartera bruta mostrando una cobertura adecuada. Por último, los 50 principales deudores, al periodo de análisis estos totalizaron en B/. 711.6 millones llegando a representar 53.7% de la cartera bruta, lo que denota una alta concentración.



Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

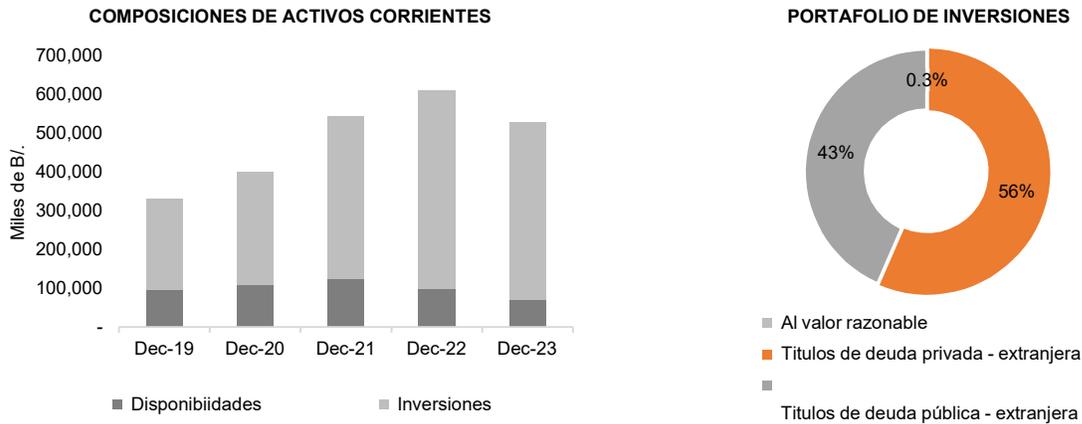
Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Banco no pueda cumplir con todas sus obligaciones. El Banco mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de composición de facilidades interbancarias y de financiamientos. A diciembre 2023, St. Georges Bank & Company Inc., presenta activos líquidos (Efectivo y depósitos) por B/. 71.9 millones mostrando una contracción interanual de B/. 29.7 millones (-29.2%), como consecuencia principalmente de la disminución en los depósitos en bancos e instituciones financieras (-B/. 29.7 millones, -30.7%) que totalizan B/. 66.9 millones, ante el uso de los fondos para el pago de otros pasivos, el pago de financiamientos y el aumento en la colocación de créditos. Estos se componen principalmente de depósitos a la vista en bancos locales (95.4%) los cuales disminuyeron en B/. 13.7 millones (-17.6%), seguido de depósitos a plazo en bancos locales (4.6%) que disminuyeron en B/. 16.1 millones (-83.8%). En consonancia, el efectivo del banco totaliza B/. 4.9 millones, mostrando un leve incremento de B/. 65.9 miles (+1.4%). De esta forma, los activos líquidos del banco a la fecha de análisis representan el 3.8% del total de activo, disminuyendo respecto a diciembre 2022 (5.2%) consecuencia del empleo de los fondos en la colocación de créditos y el pago de obligaciones.

En cuanto a las inversiones del banco, estas se ubican en B/. 455.1 millones, mostrando un decremento interanual de B/. 55.5 millones (-10.9%) como consecuencia de la disminución en B/. 31.8 millones (-6.5%) de los valores a costo amortizado principalmente en títulos de deuda y la disminución en B/. 23.7 millones (-95.3%) de los instrumentos a valor

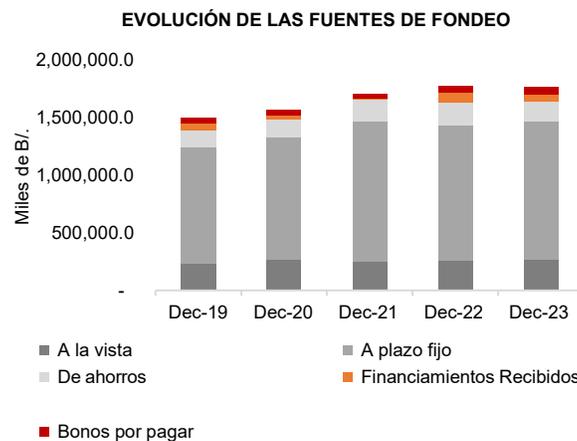
razonable por una reclasificación de las inversiones por cambios en el modelo de negocio. A pesar de esta disminución, las inversiones se mantienen como el principal componente de los activos líquidos y como fuente adicional de ingresos por intereses en concordancia con la planificación estratégica del banco.

Adicional, las inversiones demuestran una adecuada evolución manteniéndose concentradas en instrumentos líquidos con opciones altamente convertibles al efectivo, lo que mitiga el riesgo y contribuye a mejorar los niveles de liquidez de la entidad. Por otro lado, al evaluar la diversificación geográfica de las inversiones, estas se concentran en Canadá y Estados Unidos con el 60.1%, seguido de Panamá con el 25.2%, América Latina y el Caribe representan el 3.1% y las otras regiones el 11.7%.



Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

Por otra parte, los pasivos de St. Georges Bank & Company Inc., se sitúan en B/. 1,803.1 millones mostrando un decremento interanual de B/. 26.6 millones (-1.5%). Esto se ve explicado por la reducción en B/. 29.6 millones (-32.2%) en los financiamientos recibidos, que son representados en mayor medida por líneas de crédito en instituciones financieras, junto con la reducción en otros pasivos en B/. 9.1 millones (-35.2%) como resultado de menores valores registrados en acreedores varios. Es de mencionar que los depósitos de clientes totalizan B/. 1,670.6 millones incrementando levemente en B/. 12.4 millones (+0.8%) como consecuencia del incremento registrado en los depósitos a plazo fijo extranjeros (+B/. 19.3 millones, +2.2%), los depósitos a la vista locales (+B/. 15.2 millones, +12.1%), depósitos a plazo fijo locales (+B/. 4.9 millones, +1.7%), en comparación a la disminución presentada en depósitos de ahorro (-B/. 18.9 millones, -9.8%) y a la vista extranjeros (-B/. 10.1 millones, -6.8%).



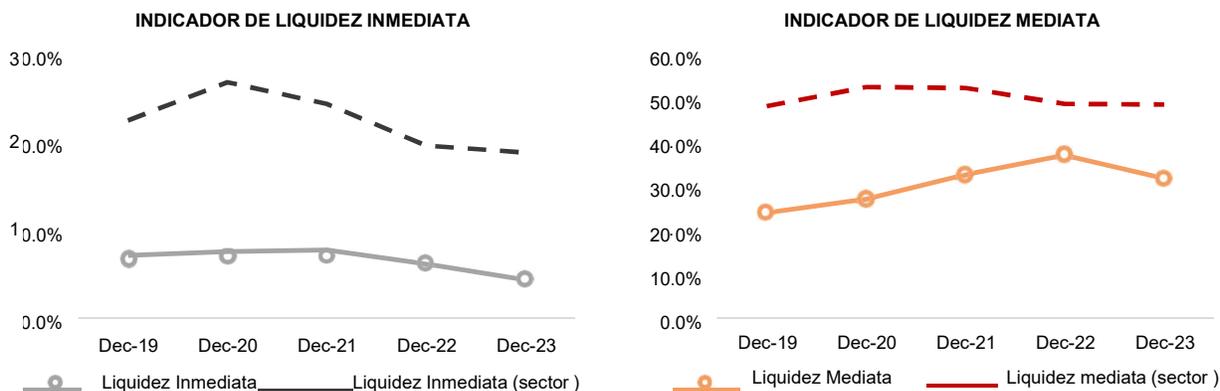
Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

Considerando lo anterior, el índice de liquidez inmediata³ se ubicó en 4.3% siendo este menor al periodo anterior (dic 2022: 6.1%) esto principalmente por una disminución de las disponibilidades (-29.2%) por el incremento en la colocación de créditos ante el leve incremento presentado en los depósitos a clientes (+0.8%). Es importante mencionar que este indicador se situó significativamente por debajo del indicador del sector (19.5%). Así mismo, el indicador de liquidez mediata⁴ se ubicó en 31.5% disminuyendo frente al periodo anterior (dic 2022: 36.9%) reflejando la variación negativa presentada en las inversiones (-10.9%) y situándose por debajo del presentado en el sector (49.9%). Así pues, se puede observar que el banco disminuyó sus activos disponibles para hacer frente a sus obligaciones en un corto plazo, pero aún

³ Liquidez Inmediata: (Efectivo + depósitos) / Depósitos de clientes

⁴ Liquidez Mediata: (Efectivo + depósitos + inversiones) / Depósitos de clientes

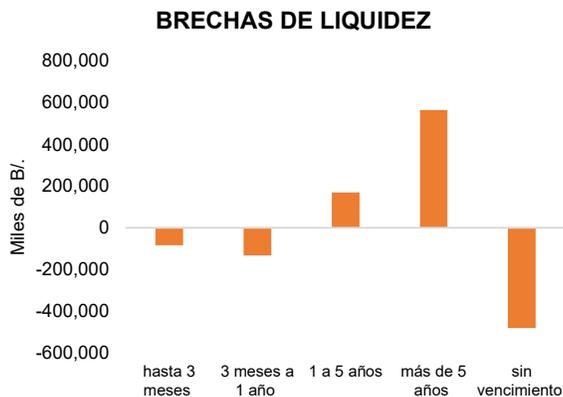
mantienen adecuados niveles de liquidez junto con un adecuado respaldo de las inversiones. Por su parte, el índice de liquidez legal se sitúa en 48.4% (dic 2022: 49.1%), estando por encima del mínimo regulatorio.



Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

Brechas de liquidez

A diciembre de 2023, el banco ha operado con descalces negativos en las bandas de hasta 3 meses, de 3 meses a un año y en las bandas sin vencimiento, mientras que presentan calces positivos en las bandas de 1 a 5 años y de más de 5 años. Dado el giro del negocio del Banco, en donde los préstamos corporativos e hipotecarios representan 81% del total de la cartera. 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, de esta manera es natural que se presenten calces positivos a partir de la banda de más de un año.



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.

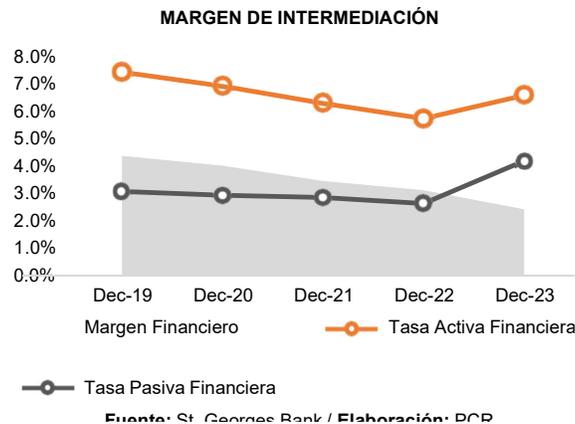
Tasas de interés

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 que efectúa la Administración mensualmente reporta el impacto en el valor actual sensibilizado de los flujos de tensiones (perturbaciones) tanto paralelas como no paralelas en los vértices de las curvas de tasas. El modelo, según el esquema anterior, establece bajo escenarios paralelos, una tensión en los vértices de la curva de +/-200puntos básicos. Los escenarios no paralelos exigen la aplicación de 300puntos

básicos para las bandas y vértices de corto plazo (hasta 2 años) y de 150 puntos básicos para las de largo plazo (más de 2 años hasta más de 20 años).

A diciembre 2023, se situó la tasa activa promedio en 6.6% y la tasa pasiva promedio en 4.2%, dando como resultado una desmejora en el spread financiero al situarse en 2.4% mostrando niveles inferiores como resultado del incremento en el costo del financiamiento de pasivos (+1.6 p.p.) en comparación del rendimiento obtenido mediante el incremento de la tasa activa (+0.9 p.p.) lo que influye en el rendimiento del banco.



Riesgo Operativo

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

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

Prevención de Lavado de Activos

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

El banco cuenta con comités y políticas para el 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.

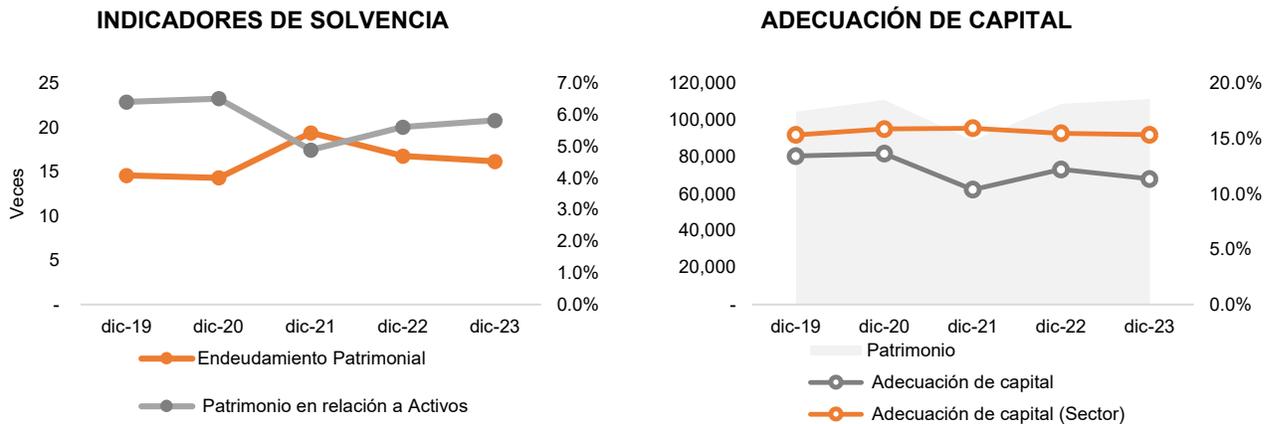
Riesgo de Solvencia

A la fecha de análisis, el patrimonio de St. Georges Bank & Company Inc., se posiciona en B/. 111.5 millones mostrando un incremento interanual de B/. 2.6 millones (+2.4%), explicado principalmente por el aumento interanual de B/. 7.4 millones (+19.7%) en la reserva regulatoria dinámica, el cual fue contrarrestado por la disminución presentada en las utilidades no distribuidas por B/. 4.3 millones (-17.2%). Es de mencionar que estas variaciones se presentan como resultado de un incremento en las reservas dinámicas, reservas regulatorias de riesgo país y en las reservas de bienes adjudicados para la venta principalmente.

Asimismo, el patrimonio se compone en un 63.2% por acciones comunes sin valor nominal, 19.7% reserva regulatoria dinámica y NIIF (4-2013), 18.9% por utilidades no distribuidas, 1.1% por otras reservas y cambios netos en el valor razonable, mientras que el impuesto complementario representa el -2.9%.

Con respecto a los indicadores de solvencia, el indicador de patrimonio sobre activos se ubicó en 5.8% mostrando un leve incremento interanual (dic 2022: 5.6%), esto es ocasionado por el aumento del patrimonio (+2.4%) en comparación a la disminución del total de activos (-1.2%). Así mismo, el indicador se encuentra por debajo del sector el cual se situó en 11.6% a diciembre 2023. Por su parte, el endeudamiento patrimonial⁵ se situó en 16.2 veces, mostrando una leve disminución interanual (dic 2022: 16.8 veces), producto de la disminución de las fuentes de fondeo del banco (-1.5%). Se puede observar que la entidad presenta un alto nivel de apalancamiento, esto incrementa el riesgo financiero ante cualquier cambio adverso por lo que sugiere una adecuada gestión para mitigar posibles impactos negativos.

Por otra parte, el banco cumple con el requerimiento mínimo regulatorio (8%), con un índice de adecuación de capital de 11.4%, registrando una disminución respecto al periodo anterior (dic 2022: 12.2%), asimismo se puede observar que el banco mantiene la tendencia a seguir por debajo del sector, que a la fecha de análisis se ubica en 15.4%.



Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

Los ingresos financieros de St. Georges Bank & Company Inc., se encuentran integrados por ingresos por intereses (89.3% del total) e ingresos por comisiones (10.7% del total).

Al cierre de cierre del año 2023, el total de los ingresos financieros registró un monto de B/ 136.8 millones, mostrando un crecimiento interanual de B/ 8.7 millones (+6.8%), proveniente de los ingresos por intereses, los cuales, a su vez, presentaron una mejora debido al aumento en los intereses ganados sobre préstamos (+B/ 6.1 millones, +5.9%), seguido de los intereses ganados sobre inversiones (+B/ 1.1 millones, +11.1%) y los intereses ganados sobre depósitos a plazo (+B/ 961.5 miles, +1.1 veces). Por otra parte, los ingresos correspondientes a ingresos por comisiones mostraron un leve incremento de B/ 634.4 miles (+4.5%), situándose en B/ 14.7 millones. Con respecto a estos, se menciona que únicamente se presentó un incremento en los ingresos de tarjetas de crédito en B/ 1.2 millones (+9.7%).

En cuanto a los egresos, los gastos por intereses muestran un incremento de B/ 6.1 millones (+8.9%) al totalizar B/ 74.1 millones, mientras que a los gastos por comisiones disminuyeron levemente en B/ 93.2 miles (-2.0%) y totalizaron B/ 4.6 millones. El total de los gastos por intereses y comisiones del banco se ubica en B/ 78.7 millones.

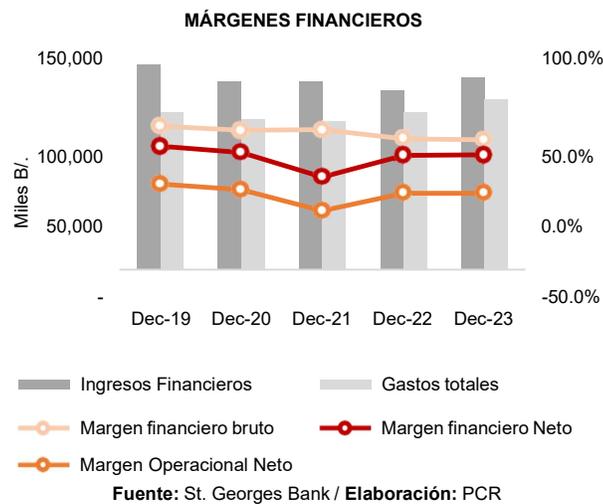
Por lo anterior, la utilidad financiera bruta totalizó B/ 58.1 millones y presentó una mejora respecto al periodo anterior en B/ 2.8 millones (+5.0%). Es de resaltar que, para el periodo de análisis, los gastos financieros han representado una mayor proporción con respecto a los ingresos financieros (61%) y el margen financiero bruto desmejoró levemente al situarse en 42.4% (dic 2022: 43.2%). La entidad presentó provisiones para pérdidas por créditos por un monto de B/ 14.8 millones, disminuyendo levemente de manera interanual en B/ 179.6 miles (-1.2%) como consecuencia de la reversión en la provisión para pérdidas esperadas en inversiones en valores por B/ 2.8 millones. A pesar de esto, se presentaron mayores provisiones para pérdidas crediticias esperadas en préstamos (+B/ 2.4 millones, +19.1%). De esta manera, la utilidad financiera neta totalizó B/ 43.2 millones logrando posicionar al margen financiero neto en 31.6% demostrando una leve mejora respecto al periodo anterior (dic 2022: 31.5%).

⁵ Endeudamiento Patrimonial = Pasivo / Patrimonio

Se presentaron otros ingresos netos por un total de B/. 5.4 millones, que están compuestos por ganancia neta por ventas en inversiones en valores (B/. 2.3 millones) y por otros ingresos (B/. 4.1 millones). Por consiguiente, la utilidad operacional bruta se situó en B/. 48.6 millones y presentó una mejora respecto al período anterior (+B/. 3.9 millones, +8.7%).

Así mismo, los egresos generales totalizan B/. 42.5 millones mostrando un aumento interanual B/. 3.4 millones (+8.8%). Dentro de la composición de estos se observa como la mayoría de las cuentas presentaron un aumento, siendo así la cuenta de otros gastos la que representa el incremento más fuerte por B/. 1.8 millones (+14.6%), totalizando B/. 13.9 millones. Por lo que la composición de los egresos generales se presenta de la siguiente manera, gastos administrativos (47.9%), seguido de otros gastos (32.8%), gastos por depreciación y amortización (7.0%), amortización de activos intangibles (6.1), honorarios y servicios (5.3%) y el 0.9% restante es representado por gastos por arrendamientos operativos, colocando la utilidad operacional neta en B/. 6.2 millones y al margen operacional neto en 4.5%.

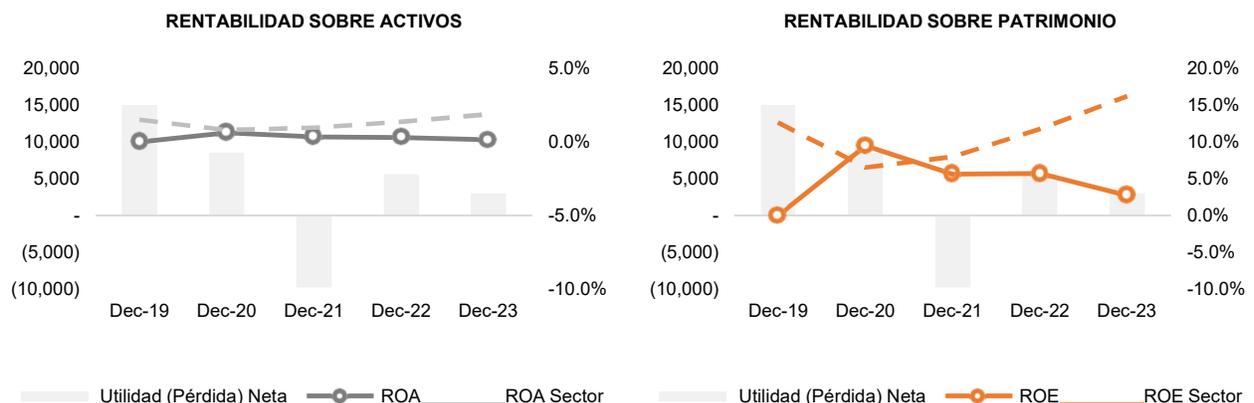
Por último, como resultado de estas variaciones, se puede apreciar una leve desmejora en la eficiencia operativa con un indicador de 87.42% denotando que para la fecha de análisis los gastos administrativos representan una mayor proporción de la utilidad operacional bruta (dic 2022: 87.36%).



Rentabilidad

A diciembre 2023, el banco registró una utilidad neta de B/. 3.02 millones, disminuyendo significativamente respecto al período anterior en B/. 2.6 millones (-46.4%). Esto se atribuye al registro de un impuesto a la renta diferido por diferencia temporal, que ascendió a B/. 2.3 millones, resultado de la implementación de una estrategia por parte del banco que implicó mayores provisiones durante los años de la pandemia. Esta estrategia tuvo un efecto positivo en la carga fiscal inicialmente; sin embargo, con la estabilización del negocio, estas provisiones se regularizaron, lo que resultó en el pago de impuestos y afectó directamente a la utilidad neta del período. Además, se registró un impuesto sobre la renta corriente de B/. 755.8 miles.

Como consecuencia de lo anterior, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA se situaron en (0.2% y 2.7%) respectivamente, ambos disminuyendo frente al período anterior (dic 2022: 0.3% y 5.7%). Es relevante destacar que estos están significativamente por debajo de los presentados en el sector (CBI: ROA: 1.9%; ROE: 16.2%). No obstante, se resalta que los resultados de ambos indicadores muestran valores positivos.



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 bonos podría ser menor a sesenta (60) años a partir de su fecha de emisión respectiva. El plazo y la fecha de vencimiento de cada serie de bonos será notificada por el emisor a la Superintendencia de Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, mediante un suplemento al Prospecto Informativo, con no menos de dos (2) días hábiles antes de la fecha de oferta respectiva. 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.
Tasa de interés:	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 intereses:	El pago a capital será realizado al vencimiento.
Pago de capital:	A opción del Emisor, luego de transcurrido un mínimo de cinco (5) años contados a partir de la fecha de emisión de la Serie respectiva, los Bonos de cualquier serie podrán ser redimidos total o parcialmente, al 100% del saldo insoluto a capital de la serie de que se trate, sin porcentaje de penalidad, antes de su Fecha de Vencimiento en cualquier Día de Pago de Interés. Las redenciones totales se harán por el saldo insoluto a capital más los intereses devengados hasta la fecha en que se haga la redención anticipada. Las redenciones parciales se harán pro rata entre los Bonos emitidos y en circulación de la serie de que se trate. Para las redenciones parciales, no habrá un monto mínimo de saldo insoluto a capital ni un porcentaje mínimo o máximo de saldo insoluto a capital.
Redención Anticipada:	No cuenta con garantías y el cumplimiento está respaldado por el crédito general del Emisor.
Garantías y Respaldo	Financiar el crecimiento de la cartera de préstamos y fortalecer el índice de adecuación de capital.
Uso de los fondos:	MMG Bank Corporation
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 de 2023, el saldo emitido de capital de Bonos subordinados no acumulativos fue de B/. 20,950,657 distribuidos de la siguiente manera:

Bonos Subordinados					
Serie	Monto Total	Monto Vigente	Tasa de Interés	Fecha Emisión	Fecha de Vencimiento
Serie A	US\$ 6,700,000.00	US\$ 6,700,000.00	7.25%	24-ene-17	24-ene-27
Serie B	US\$ 3,000,000.00	US\$ 3,000,000.00	7.25%	3-mar-17	3-mar-27
Serie C	US\$ 3,000,000.00	US\$ 3,000,000.00	7.25%	15-jun-17	15-jun-27
Serie D	US\$ 3,000,000.00	US\$ 3,000,000.00	7.25%	27-sep-18	27-sep-28
Serie E	US\$ 5,000,000.00	US\$ 5,000,000.00	7.25%	17-jul-19	17-jul-29
Serie F	US\$ 20,794,931.00	US\$ 250,657.00	6.75%	17-nov-21	17-nov-31
Total	US\$ 30,000,000.00	US\$ 20,950,657.00	7.25%		

Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

Garantía de la Emisión

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

Destino de los Recursos

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

Custodia y Depósito

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

Anexos

BALANCE GENERAL

St. Georges Bank Inc. (cifras en miles de B/.)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Activos					
Disponibilidades	98,262	111,827	128,927	101,574	71,900
Inversiones	231,773	289,237	413,524	510,600	455,082
Cartera préstamo neta	1,204,513	1,200,016	1,187,667	1,251,657	1,311,451
Préstamos brutos	1,230,034	1,231,849	1,233,895	1,287,650	1,324,097
Reserva para préstamos incobrables	(23,952)	(30,388)	(61,945)	(47,544)	(24,078)
Comisiones descontadas no ganadas	(1,570)	(1,444)	(1,016)	(1,683)	(1,357)
Intereses por cobrar	-	-	16,733	13,233	12,789
Propiedades, mobiliario y equipo neto	20,293	21,145	19,703	18,716	19,376
Activos varios	77,517	79,958	69,267	56,121	56,870
Total Activos	1,632,357	1,702,183	1,819,088	1,938,668	1,914,679
Pasivos					
Depósitos de clientes y bancos	1,385,902	1,491,903	1,671,945	1,658,158	1,670,603
<i>A la vista-extranjeros</i>	137,295	154,609	142,290	147,481	137,408
<i>A la vista locales</i>	99,311	118,922	118,876	125,555	140,712
<i>De ahorros</i>	134,796	158,223	193,946	193,179	174,230
<i>A plazo fijo-locales</i>	225,592	249,085	299,435	282,973	287,923
<i>A plazo fijo-extranjeros</i>	788,907	811,063	906,504	883,061	902,315
<i>Depósitos de bancos</i>	-	-	10,893	25,909	28,015
Financiamientos recibidos	66,400	33,477	4,158	91,854	62,225
Bonos por pagar	37,104	40,700	40,840	50,916	50,985
Arrendamientos financieros por pagar	3,580	2,508	1,805	3,079	2,123
Impuesto sobre la renta diferido	-	-	-	-	493
Otros Pasivos	34,704	22,541	11,256	25,773	16,702
Total Pasivos	1,527,690	1,591,129	1,730,002	1,829,781	1,803,131
Patrimonio					
Acciones comunes sin valor nominal	62,500	62,500	62,500	70,500	70,500
Otras reservas	1,146	1,146	1,146	1,146	1,146
Reservas Regulatorias	21,560	23,278	15,418	14,559	21,969
Cambios netos en valor razonable	(30)	2,658	(6,370)	155	142
Impuesto complementario	(2,077)	(2,358)	(2,555)	(2,932)	(3,286)
Utilidades no distribuidas	21,570	23,829	18,948	25,459	21,076
Total Patrimonio	104,667	111,054	89,086	108,887	111,548

Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS

St. Georges Bank Inc. (cifras en miles de B/.)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Ingresos Financieros	146,037	133,982	134,030	128,078	136,827
Ingresos por intereses	118,394	113,262	114,034	114,037	122,152
Ingresos por comisiones	27,643	20,720	19,996	14,041	14,675
Gastos Financieros	(69,896)	(68,293)	(67,677)	(72,752)	(78,733)
Gastos por intereses	(58,362)	(59,702)	(56,443)	(68,041)	(74,116)
Gastos por comisiones	(11,534)	(8,591)	(11,234)	(4,710)	(4,617)
Utilidad Financiero Bruta	76,141	65,689	66,353	55,326	58,094
Provisiones para pérdidas por créditos	(21,079)	(21,195)	(45,007)	(15,013)	(14,834)
Provisión para Posibles Préstamos Incobrables	(21,202)	(21,124)	(45,155)	(12,794)	(15,233)
Provisión para pérdidas esperadas en valores de inversión	70	(103)	164	(2,220)	618
Provisión por deterioro de activos	53	32	(16)	-	(218)
Utilidad Financiera Neta	55,062	44,494	21,346	40,312	43,260
Otros ingresos	2,715	3,317	5,757	4,434	5,376
Utilidad Operacional Bruta	57,777	47,811	27,103	44,746	48,636
Gastos administrativos	(41,967)	(38,584)	(38,117)	(39,092)	(42,518)
Utilidad Operacional Neta	15,810	9,227	(11,014)	5,654	6,118
Impuestos sobre la renta (corriente y diferido)	(791)	(743)	1,242	(2)	(3,090)
Utilidad (Pérdida) Neta	15,019	8,484	(9,773)	5,653	3,028

Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS

St. Georges Bank Inc.	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Liquidez					
Liquidez Inmediata	7.1%	7.5%	7.7%	6.1%	4.3%
Liquidez Mediata	23.8%	26.9%	32.4%	36.9%	31.5%
Liquidez legal	48.0%	58.8%	58.2%	49.1%	48.4%
Liquidez Inmediata (sector)	23.1%	27.4%	25.0%	20.2%	19.5%
Liquidez mediata (sector)	49.5%	53.8%	53.6%	50.0%	49.9%
Solvencia					
Pasivo Total / Patrimonio (veces)	14.60	14.33	19.42	16.80	16.16
Patrimonio en relación a Activos	6.4%	6.5%	4.9%	5.6%	5.8%
Patrimonio sobre Cartera de Créditos	8.7%	9.3%	7.5%	8.7%	8.5%
Patrimonio sobre Captaciones	7.6%	7.4%	5.3%	6.6%	6.7%
Adecuación de capital	13.4%	13.7%	10.4%	12.2%	11.4%
Adecuación de capital (Sector)	15.4%	15.9%	16.0%	15.5%	15.4%
Rentabilidad					
Utilidad neta / Total de activos (Promedio) (%)	0.9%	0.6%	0.4%	0.3%	0.2%
Utilidad neta / Patrimonio Total (Promedio) (%)	15.1%	9.5%	5.6%	5.7%	2.7%
Utilidad neta / Total de activos (Promedio) (%) Sector	1.5%	0.8%	0.9%	1.4%	1.9%
Utilidad neta / Patrimonio Total (Promedio) (%) Sector	12.1%	6.5%	7.9%	11.8%	16.2%
Eficiencia Operativa	72.6%	80.7%	140.6%	87.4%	87.4%
Calidad de Activos					
Índice de cartera vencida	1.1%	0.7%	0.8%	3.2%	1.9%
Índice de cartera vencida (sector)	1.8%	1.9%	2.2%	2.4%	2.5%
Índice de cartera morosa	3.6%	1.5%	5.5%	2.2%	3.2%
Provisiones / Cartera Bruta	1.9%	2.5%	5.0%	3.7%	1.8%
Provisiones / cartera vencida	185.2%	378.4%	592.1%	116.6%	93.4%
Garantías / Cartera Bruta	1.28	1.25	1.29	1.19	1.19

Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR