

31 de marzo 2025

Licenciada

Maruquel Murgas de González

Superintendente

Superintendencia del Mercado de Valores

Ciudad.

Ref.: Notificación de Hecho de Importancia.

Calificación de Riesgo.

Respetada Superintendente:

En cumplimiento con lo establecido en el Artículo 4 del Acuerdo N°. 3-2008, Texto único de 31 de marzo de 2008, modificado por el Acuerdo N°.2-2012 de 28 de noviembre de 2012, que trata sobre eventos que constituyen hechos de importancia, le comunicamos que Pacific Credit Rating tomó las siguientes acciones de calificación a junio 2024.

Fecha de Información	Jun-24
Fortaleza Financiera	PA A+
Bonos Subordinados	PA A
Perspectiva	Estable

Adjuntamos el informe emitido por Pacific Credit Rating, en donde asignan la calificación antes descrita.

Agradecemos de antemano, su amable atención.

Saludos Cordiales.



Ernesto Alemán Lanzas

Vicepresidente de Finanzas e Internacional

EA

St. Georges Bank & Company Inc.

Comité No. 117/2024		
Informe con EEF No auditados al 30 de junio de 2024	Fecha de comité: 13 de diciembre de 2024	
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero/Panamá	
Equipo de Análisis		
Pablo Gutierrez pgutierrez@ratingspcr.com	Fredy Vásquez fvásquez@ratingspcr.com	(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	jun-20	dic-20	jun-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
Fecha de comité	8/10/2020	6/04/2021	24/09/2021	5/05/2022	1/07/2024	30/09/2022	23/12/2022	24/04/2023	24/05/2024	8/01/2024	13/12/2024
Fortaleza Financiera	PA ^{A+}										
Bonos Subordinados	PA ^A										
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Negativa	Negativa	Negativa	Negativa	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la calificación

Categoría A. Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago en sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.

Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado (PA) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado panameño. Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías AA y B.

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, PCR decidió mantener la calificación de **PA^{A+}** a la Fortaleza Financiera y **PA^A** a la Emisión de Bonos Subordinados con perspectiva “**Estable**” de St. Georges Bank & Company Inc. con información 30 de junio de 2024. La calificación se fundamenta en la gestión efectiva de riesgo de cartera, considerando los adecuados niveles de solvencia y liquidez. Asimismo, se toma en consideración la desmejora de los indicadores de rentabilidad y el respaldo brindado por Grupo Promérica.

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:

Cartera de créditos enfocada en préstamos corporativos A fecha de junio 2024. St. Georges Bank muestra una cartera conformada en mayor medida por créditos corporativos, que cuenta con una participación del 76.5%, seguido por créditos personales con un peso relativo de 10.5%, las tarjetas de crédito conforman un 8.6% y los créditos hipotecarios ocupan el 4.4% restante. Por otra parte, al evaluar la cartera por atraso, el índice de cartera morosa experimento una mejora al situarse en 1.11% (junio 2023: 2.5%), de la misma forma el índice de cartera vencida se contrajo también en este periodo y se ubica en 1.4% (junio 2023: 2.4%). Posicionándose por debajo del promedio del sector. Lo que es especialmente relevante tomando en cuenta que la cartera representa el 69.8% respecto a los activos.

Adecuados niveles de rentabilidad. A junio 2024, el banco registro una utilidad neta de B/. 2.9 millones, presentando una desmejora del 12.7% a respecto de junio 2023 (B/. 3.4 millones) como consecuencia del aumento de los egresos generales (5.5%), compuesto principalmente por los gastos administrativos (5.7%), honorarios y servicios profesionales

(20.1%) mostrándose por debajo del promedio de los últimos cinco años. Al realizar el análisis de los indicadores ROAA y ROAE al periodo de análisis, ambos son positivos. Situándose en 0.2% y 2.6% respectivamente, notando una desmejora interanual del ROAA (junio 2023: 0.4%) y ROAE (junio 2023: 6.3%), manteniendo la tendencia histórica de indicadores de rentabilidad por debajo del promedio de sus pares (CBI: ROAA: 2.2%; ROAE: 18.4%).

Adecuados niveles de liquidez. A fecha de este análisis, la liquidez inmediata mejoró en relación con junio 2023 (2.9%) colocándose en 3.1%. El índice de liquidez mediata tuvo una desmejora en su indicador situándose en 29.2% (junio 2023: 31.8%). Esto fue provocado por un aumento en el rubro de depósitos de clientes y bancos, sin embargo, el incremento fue desproporcional al aumento de los activos líquidos, pero mejorando la liquidez mediata. Es importante hacer mención que existió un incremento de un 3.4% que manifestó la liquidez legal en relación con el periodo anterior (junio 2023: 48.6%), situándose en 52.0% por lo que se puede dilucidar que el banco posee niveles adecuados de liquidez a pesar de mantenerse por debajo del promedio del sector en los últimos cinco años. Se hace la consideración que la institución se ha mantenido históricamente por encima del promedio de la banca privada panameña en este mismo apartado.

Niveles adecuados de solvencia. A junio 2024, el banco cumple con el requerimiento mínimo regulatorio (8%), debido a que cuenta con un índice de adecuación de capital de 10.9%, presentando una disminución respecto al periodo anterior (junio 2023: 11.9%), por lo que al hacer una comparativa con junio 2023 se muestra una desmejora en su situación de solvencia. Se puede dilucidar una tendencia histórica del banco de mantenerse por debajo del promedio del sector (14.5%), sin embargo, el banco cuenta con la capacidad de cubrir su endeudamiento patrimonial 14.9 veces. Por lo que la institución cuenta con niveles de solvencia adecuados.

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 Financiera 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

- Un incremento constante de la cartera bruta manteniendo una buena calidad crediticia que tenga como resultado una mejora sostenida en los indicadores de rentabilidad.

Factores que pudieran disminuir la calificación

- Una desmejora de los indicadores de calidad de cartera que pudieran incidir en una reducción sostenida de la liquidez y solvencia de la institución.

Limitaciones y limitaciones potenciales a la calificación

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

Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles): Existe el riesgo sistemático por las variaciones en las tasas de interés 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.

Hechos de Importancia

- Renuncia del director, Adolfo Linares Franco y el posterior nombramiento de Analissa Endara De Lizarzaburu y Francisco José David Paredes Muirragui como directores independientes. Reduciendo el número de directores de 9 integrantes a 8. En conformidad con la Notaria Quinta del Circuito de Panamá.

Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados de diciembre 2020 a diciembre de 2023 y estados financieros no auditados de junio 2023 y junio 2024.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de riesgo de mercado, detalle de inversiones y disponibilidades.
- **Riesgo de Liquidez:** Manual de liquidez, reporte de liquidez legal, estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte del índice de adecuación de capital.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Gestión de Riesgo Operativo y Prevención de Blanqueo de Capitales.

Contexto Económico

Al cierre del primer semestre de 2024, la economía panameña experimentó un crecimiento del 2.5%, según cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC). Este crecimiento refleja una desaceleración significativa en comparación con el 7.3% registrado en el mismo periodo de 2023, y marca un cambio notable frente al dinamismo económico de años anteriores. La principal causa de esta desaceleración es la suspensión temporal de las operaciones de la mina de cobre Cobre Panamá, uno de los motores económicos del país, después de que la Corte Suprema de Justicia declarara inconstitucional el contrato con First Quantum. Esta interrupción ha reducido considerablemente los ingresos fiscales, aumentado el déficit y generada incertidumbre en torno a la posible pérdida del grado de inversión, lo que podría elevar los costos de financiamiento externo para el país.¹

A pesar de estos desafíos, Panamá sigue siendo un centro logístico y financiero estratégico en la región. Sectores como la construcción, el comercio al por mayor y menor, y el turismo continúan impulsando el crecimiento. El sector turístico, en particular, ha mostrado signos de recuperación tras las restricciones impuestas durante la pandemia. Sin embargo, el impacto del fenómeno de El Niño ha afectado severamente el Canal de Panamá, un pilar clave para la economía del país. La sequía ha reducido el nivel de los lagos que alimentan el canal, provocando una disminución en el tráfico de barcos y, consecuentemente, en los ingresos por peajes, lo que añade presión al ya complicado panorama económico.

En el ámbito fiscal, la suspensión de la mina y los retos logísticos han incrementado las tensiones. La exclusión de Panamá de la lista de países de alto riesgo de la Unión Europea en materia de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo es uno de los pocos desarrollos positivos en el panorama financiero, ya que puede mejorar el clima de negocios y atraer mayores inversiones extranjeras. No obstante, las calificadoras de riesgo siguen monitoreando de cerca las medidas fiscales que tomará el nuevo gobierno, especialmente en un contexto de creciente déficit fiscal y deuda pública.

En cuanto a la inflación, el país cerró el año 2023 con una tasa acumulada de 1.5%, y se proyecta que esta alcanzará el 2.2% a finales de 2024. Aunque la inflación se mantendrá controlada, el déficit fiscal es un tema urgente que debe abordarse. Se espera que el nuevo gobierno implemente reformas fiscales que fortalezcan el sistema de recaudación y controlen los gastos públicos, con el objetivo de mitigar el riesgo de refinanciamiento y asegurar la sostenibilidad económica a largo plazo. Las proyecciones a mediano plazo indican que el crecimiento del PIB podría estabilizarse en torno al 4%, aunque persisten riesgos significativos vinculados a la situación fiscal y climática.

En resumen, Panamá enfrenta un escenario económico desafiante en 2024, con la necesidad de superar las consecuencias de la crisis minera y los efectos del cambio climático en su infraestructura clave. No obstante, su posición como centro financiero y logístico, junto con una economía diversificada, le proporciona una base sólida para retomar un crecimiento sostenido si se implementan políticas adecuadas para enfrentar estos retos.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, se prevé una moderación del crecimiento económico, estimándose en 2.6% para el 2024, manteniéndose similar a lo proyectado durante 2023, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Esta tendencia es resultado de varios factores, incluyendo la prolongación de conflictos geopolíticos, tensiones comerciales y políticas monetarias más estrictas. A pesar de estos desafíos, a inicios de 2024, la actividad global se fortaleció, impulsada por una sólida expansión de la economía de Estados Unidos. La bajada de las tasas de interés globales ha sido moderada por las presiones inflacionarias persistentes en economías clave.

Adicionalmente, se prevé que la inflación mundial descienda a 4.5% en 2024. En ese sentido, dicha baja causaría que se cumplan con los objetivos de los bancos centrales, aunque a un ritmo más lento. La alta inflación sigue siendo impulsada por los precios elevados de productos básicos y los choques de oferta, especialmente en el sector de alimentos debido a fenómenos climáticos extremos. Aunque se proyecta una disminución de la inflación, la persistencia de fenómenos climáticos extremos y otros factores externos podrían generar volatilidad en los precios de los productos básicos.

La Niña sigue siendo una de las problemáticas más importantes para las economías en 2024. Se estima que La Niña continúe afectando las condiciones meteorológicas, con una mayor probabilidad de sequía en algunas regiones y lluvias intensas en otras, lo que podría generar interrupciones en la producción agrícola y elevar los precios de los alimentos. Es importante destacar que, aunque los informes más recientes se refieren a junio, los datos disponibles al cierre de 2023 y al 30 de junio indican que La Niña ha sido el principal fenómeno climático influyendo en las condiciones globales. La transición de El Niño a La Niña puede generar impactos distintos en la economía, y es fundamental monitorear de cerca su evolución para evaluar sus consecuencias en la inflación y otros indicadores económicos.

Con respecto a la región de América Latina y el Caribe, se prevé que su crecimiento disminuirá hasta un 1.8% en 2024, para repuntar a 2.7% en 2025. Los efectos persistentes de la restricción monetaria seguirán influyendo en el crecimiento a corto plazo; sin embargo, se pronostica que la disminución de la inflación permitirá a los bancos centrales reducir las tasas de interés, lo que podría estimular la inversión y ser beneficioso para la región. Por su parte, entre los riesgos que persisten se encuentran que las condiciones financieras mundiales se vuelvan más restrictivas, elevados niveles de deuda local y desaceleración de China, que afectaría a las exportaciones de la región y los cambios climáticos como se mencionó con anterioridad. Adicionalmente, si Estados Unidos presenta una actividad económica más sólida podría tener un impacto positivo en América Central y el Caribe.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1% en 2024 y 5% para 2025, atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Le sigue de cerca Costa Rica con 3.9% y 3.7% para 2025, mostrando una moderación en su crecimiento, con un fuerte enfoque en exportaciones de servicios y turismo. Por su parte, Nicaragua se pronostica un crecimiento en 2024 de 3.7% y 3.3% para 2025, impulsado por la continuidad de inversiones y estabilidad económica a pesar de desafíos políticos. Honduras se proyecta en 3.4% y 3.3% para 2025, mostrándose como estable si la inflación se modera y teniendo estabilidad macroeconómica; mientras que, El Salvador crecería en 3.2% y 2.7% para 2025, ante un moderado crecimiento en las remesas y reformas estructurales. Adicionalmente, Guatemala se presenta en 3% y 3.5% para 2025 teniendo un crecimiento moderado en remesas y estabilidad económica general. Por último, Panamá es el país que presenta mayores desafíos para su crecimiento en 2024 proyectando 2.5% y 3.5% para 2025. El crecimiento más lento en 2024 se debe al cierre de la mina Cobre Panamá y la reducción del tráfico en el Canal de Panamá debido a la sequía.

Estados Unidos desempeña un papel importante en la dinámica económica global, teniendo un impacto significativo en la región de Centroamérica y el Caribe. Las proyecciones indican que la economía estadounidense experimentará una desaceleración debido a un endurecimiento de las condiciones financieras y políticas monetarias restrictivas implementadas por el Banco de la Reserva Federal. En cuanto a la inflación, se estima que tendrá una reducción, aunque se mantendrá en niveles por encima de la pandemia, esto aunado a una reducción en el gasto fiscal junto con el aumento de las tasas de interés influirán negativamente en la demanda interna. Las exportaciones e importaciones estadounidenses son fundamentales para el comercio mundial, y cualquier cambio en la política comercial de Estados Unidos, como la imposición de aranceles y restricciones, puede alterar significativamente las cadenas de suministro globales.

Las perspectivas para 2024-2025 presentan un crecimiento moderado y desafíos persistentes. Manteniendo riesgos geopolíticos, tensiones comerciales y los cambios climáticos, que continúan siendo factores determinantes ante la dinámica económica global y regional. Las economías emergentes son las que pueden salir más afectadas por lo que deben estar preparadas para un entorno económico complejo, buscando estrategias que le permitan mantener el crecimiento y mitigar los riesgos.

Contexto del Sistema Bancario

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. A mediados de 2024, el CBI estaba compuesto por un total de 60 bancos, de los cuales 42 poseían licencia general, 16 licencias internacionales y 2 licencias de representación¹.

Actualmente, en el sistema bancario panameño, los 42 bancos con licencia general tienen la autorización para realizar operaciones bancarias tanto dentro como fuera del país. Por otro lado, los 16 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. A finales de junio de 2024, los activos del CBI alcanzaron la cifra de B/. 148,659 millones, registrando un aumento interanual del 4.0%. Este incremento responde 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/. 16,000 millones, mostrando una disminución del 11.6% en comparación con el año anterior.

En cuanto a la cartera crediticia, esta totalizó B/. 91,717 millones, presentando un aumento del 7.6%. Este crecimiento fue impulsado principalmente por el aumento de los créditos en el extranjero, que aumentaron un 8.0%, en comparación con los créditos locales que aumentaron un 6.0%. En términos de calidad de la cartera del CBI, se registró un índice de morosidad del 3.8%, con un 1.5% correspondiente a atrasos de más de 30 días, lo que resultó en un índice de cartera vencida del 2.3% sobre el total de la cartera. Sin embargo, se espera que durante el transcurso del año 2024 la calidad de los activos del CBI se mantenga bajo control con una adecuada cobertura de reservas sobre préstamos morosos o vencidos.

Según el Informe de Actividad Bancaria emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), las utilidades acumuladas del Centro Bancario Internacional (CBI) al cierre del primer semestre de 2024 mostraron un crecimiento interanual del 12.7% en comparación con el mismo período del año anterior. Este incremento se atribuye a la evolución del margen financiero y comisiones, el continuo crecimiento en la cartera de crédito, la gestión en la calidad de los activos, el control en los gastos y una reducción en las provisiones para riesgos crediticios².

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

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 junio 2024)

ACCIONISTAS	
Promerica Financial Corporation	100%
TOTAL	100%

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

Operaciones y Estrategias

St. Georges Bank & Company es una institución financiera que se dedica a brindar una completa variedad de productos financieros, entre estos se incluyen Plan de ahorros (PAS), Tarjetas de Créditos y Débito, Prestamos, Transferencia de Fondos, Banca en Línea, entre otros. Cuenta con una licencia internacional que le permite operar en múltiples países de diferentes regiones y se encuentra integrado dentro de la red de bancos de Grupo Promerica.

Para lograr satisfacer las expectativas de los accionistas, garantizar la sostenibilidad de sus operaciones, cumplir con sus objetivos estratégicos y darle tranquilidad a sus depositantes que ocupan el 94.4% de sus pasivos, el banco se ha concentrado en la colocación de créditos corporativos en las regiones de Panamá, América Latina y el Caribe. Conformando el 76.5% del total de la cartera. Además, de poseer un portafolio de inversión concentrada en instrumentos de deuda tanto pública como privada.

A criterio de PCR, St. George Bank & Company puede cumplir con sus objetivos estratégicos al ofrecer indicadores de rentabilidad estables, y positivos a través del tiempo y contando con una cartera de crédito y portafolio de inversión de bajo riesgo.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

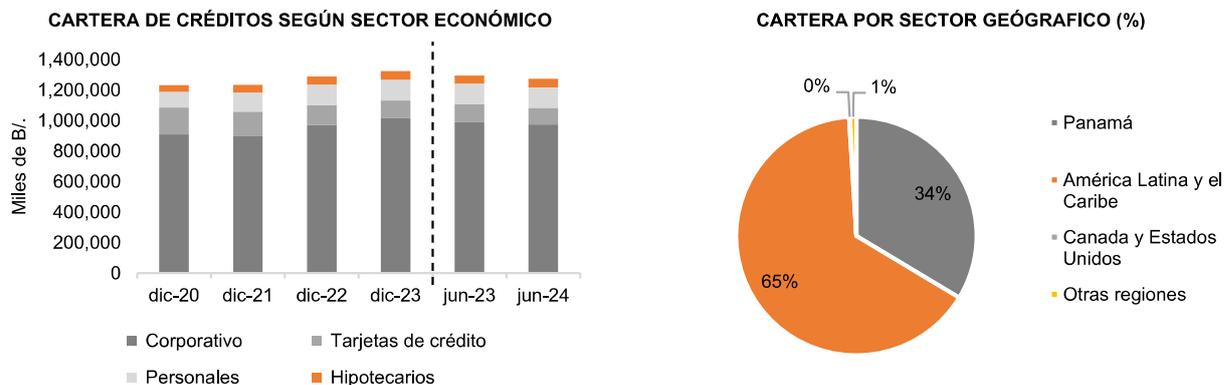
St. Georges Bank estructura los niveles de riesgo crediticio apropiados mediante el establecimiento de límites, sobre la cantidad de riesgo aceptado en relación con un solo prestatario, grupo de prestatarios, segmento geográfico, etc. Actualmente opera en Ecuador, Nicaragua, Guatemala, El Salvador, Honduras, 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

A junio 2024, St. Georges Bank & Company inc. Se observa una cartera bruta que asciende a B/. 1,274.8 millones. Mostrando una contracción interanual de B/.19.6 millones (-1.5%). Debido a una reducción de la participación de cartera por parte de los créditos corporativos por un valor de B/. 13,8 millones (-1.4%) y créditos en tarjeta de crédito por valor de B/. 7.9 millones (-6.8%). Siendo contrarrestado parcialmente por un aumento en la segmentación de créditos hipotecarios por valor de B/. 3.9 millones (+7.4%) en contraste con junio 2023.

Al analizar la cartera por región geográfica, se pudo detectar que esta se encuentra particularmente concentrada en la región de América Latina y el Caribe con B/. 827.7 millones, demostrando un crecimiento interanual de B/. 7.05 millones (+0.9%). Representando el 65.4% del total de la cartera, seguido de la cartera ubicada en Panamá la cual totaliza un B/. 426. 3 millones, lo que muestra un decrecimiento de B/. 13.3 millones (-3.0%) con un peso relativo de cartera del 33.7%. La cartera colocada en Canadá y Estados Unidos muestran una contracción de B/. 70.3 miles (-3.9%), llegando a totalizar B/. 1.7 millones, representando un tan solo el 0.1% de la cartera. El conjunto de las otras regiones únicamente aporta B/. 10.3 millones, mostrando una reducción de B/. 148.0 miles (-1.4%) con un peso en la cartera de 0,8%. Se puede observar una tendencia a la concentración de cartera neta en las regiones de América Latina y Caribe y Panamá que representan conjuntamente el 99.0%, un 0.1% más que en junio 2023.



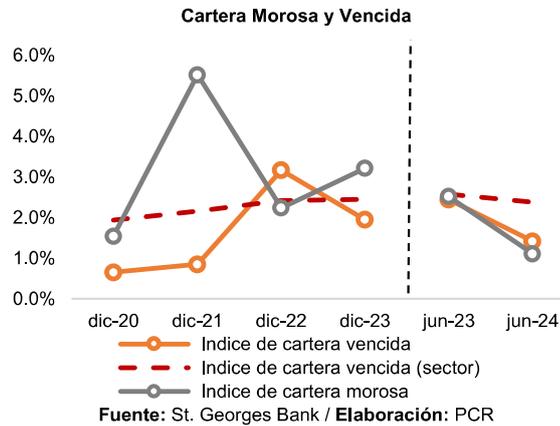
Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

Indicadores de morosidad y cobertura

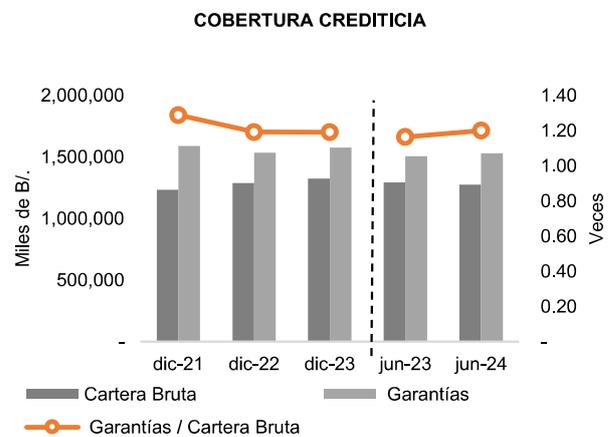
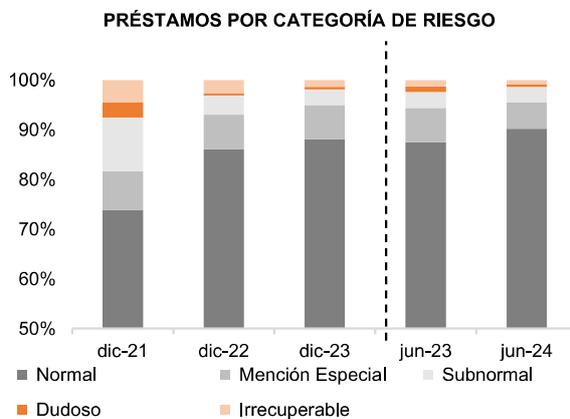
A junio 2024, al evaluar la cartera según la categoría de riesgo, esta se agrupa principalmente en la categoría normal con B/. 1,150.3 millones, lo que muestra un incremento de 17.4 millones (+1.5%) interanual en relación con junio 2023. Lo que representa un 90.2% del total de la cartera. Convirtiendo a este apartado de la categoría en el más representativo. Seguida por la cartera en categoría de mención especial que totaliza B/. 66.7 millones, que experimento una contracción de B/. 22.4 millones (-25.1%) representando un peso relativo del 5.2% del total de la cartera. La cartera categorizada como subnormal también experimento una contracción de B/. 701.4 miles (-1.7%), totalizando B/. 40.5 millones y representando un 3.2% de la cartera. Continuando con la tendencia, la categoría dudosa experimento una disminución de B/. 8.7 millones (-59.7%). Por lo que ahora representa tan solo el 0.5% del total de la cartera. Por último, la categoría de irrecuperables sufrió una disminución de B/. 5.1 millones (-31.5%), totalizando B/.11.2 millones lo que representa el 0.9% restante del

total de la cartera. Denotando una adecuada gestión de riesgo dado que las dos categorías con más morosidad registran tan solo el 1.3% del total de la cartera y la categoría de mención especial se contrajo de forma significativa.

En otro apartado, la cartera considerada como atrasada se encuentra en B/. 32.2 millones, que experimento una reducción de 49.8% con respecto a junio 2023. La mayor parte de esta clasificación de cartera está concentrada en la categoría vencida que cuenta con B/. 18.1 millones que representa 56.1% de la cartera atrasada. La cual experimento una reducción de B/. 13.5 millones (-42.9%). Siguiendo la misma tendencia, la categoría de morosa que totaliza B/. 14.2 millones (43.9%) sufrió una reducción de B/. 18.4 millones (-56.1%). El índice de cartera morosa y vencida a junio 2024 se ubica en 2.5% (junio 2023: 5.0%), en la misma línea, el índice de cartera vencida se sitúa en 1.4% (junio 2023: 2.4%), denotando una mejora respecto al periodo anterior. Sustentado de esta manera la contracción de la cartera atrasada a pesar de un aumento proporcional de la cartera vencida en relación con la cartera morosa. Colocándose por debajo por debajo del promedio del sector (CBI).



En cuanto a los 50 principales deudores, al periodo de análisis actual, estos totalizaron un total de B/. 682.9 millones. Lo que muestra un incremento en relación con el periodo anterior de B/. 3.6 millones (+0.5%). Llegando a representar el 53.6% de la cartera bruta. En otro apartado, las garantías para el periodo de análisis junio 2024 han llegado a totalizar B/. 1,530.3 millones, mostrando un incremento de B/. 24.5 millones (+1.6%) en relación con junio 2023. A pesar de una disminución de B/. 35.1 millones (-7.7%) en las garantías de depósitos pignorados en el banco y la reducción en B/. 6.1 millones (-3.2%), se vio contrarrestado con un incremento de B/. 60.0 millones (+7.8) en garantías hipotecarias de inmuebles y por un aumento de B/. 5.7 millones (+6.1%) en otras garantías. Lo anterior nos trae a un escenario en el cual las garantías cubren el 120.0% de la cartera bruta. Por lo que se puede determinar que existe una adecuada cobertura.



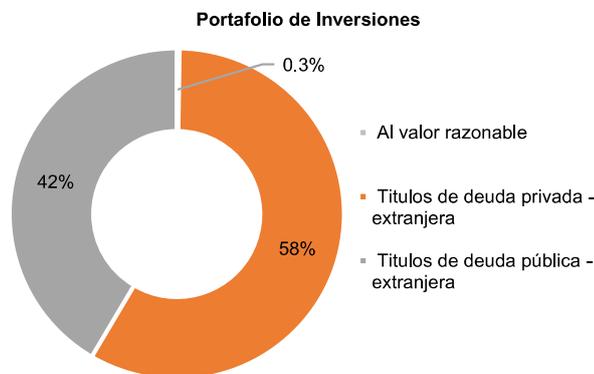
Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

Análisis cuantitativo de balance general

Riesgo de Liquidez

Para junio 2024, St George Bank & Company Inc. muestra activos líquidos por valor de B/. 50.3 millones, presentando un incremento interanual de B/. 3.2 millones (+6.8). Debido a un incremento de los depósitos a la vista en bancos, totalizando B/. 44.9 millones, mostrando un incremento de B/. 11.2 millones (+33.3%). Siguiendo la misma línea, se observó un aumento de efectivo que totaliza B/. 5.4 millones, mostrando un incremento de B/. 1.3 millones (+32.1%). Hubo una redistribución en su totalidad de los depósitos a plazo fijo en bancos de forma que hubo una contracción de B/. 9.3 millones (-100%). Realizando esta determinación podemos dilucidar que los activos líquidos en el banco a la fecha de análisis representan el 2.8% del total de activos, mostrando un incremento respecto a junio 2023 (+6.8%).

Respecto a las inversiones del banco, estas se encuentran en B/. 422.3 millones. Se observa un decrecimiento de B/. 39.1 millones (-8.5%), como consecuencia de la disminución de valores a costo amortizado. Los cuales se totalizan con B/. 421.1 millones. La mayor parte de esta reducción se debe al vencimiento de obligaciones contractuales por valor de B/. 32.3 millones en concordancia con el informe trimestral de riesgo junio 2024. Al evaluar la diversificación de la cartera de inversión segmentada por ubicación geográfica se puede observar un decrecimiento en las inversiones colocadas en Canadá y Estados Unidos que totaliza B/. 249.5 millones, hubo una disminución por valor de B/. 37.6 millones (-13.1%). A pesar de esta reducción sigue ocupando el primer puesto en la cartera de inversión con el 59.1%, seguida por la cartera colocada en Panamá con un 25.1%, América Latina y Caribe con el 3.3% y las otras regiones ocupan el 12.5%.

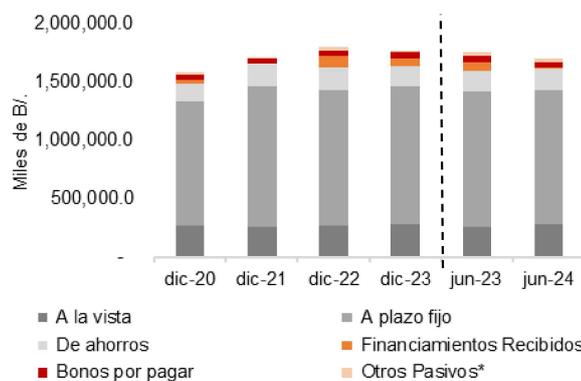


Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

Los pasivos, para el presente periodo de análisis, constan de B/. 1,711.7 millones, mostrando una disminución interanual de B/. 46.1 millones (-2.6%). A consecuencia de un decrecimiento de financiamientos recibidos que totalizaron B/. 12.5 millones, mostrando una reducción de B/. 67.2 millones (-84.3%) Debido al vencimiento de líneas de crédito con fecha de enero 2024. En la misma línea, hubo una reducción de los pasivos por arrendamiento que totalizan B/. 1.8 millones con una contracción de B/. 827.9 miles (-31.1%). Esto es parcialmente contrarrestado por un incremento de depósitos de clientes de B/. 20.6 millones (+1.3%), que totalizan B/. 1,1620.8 millones.

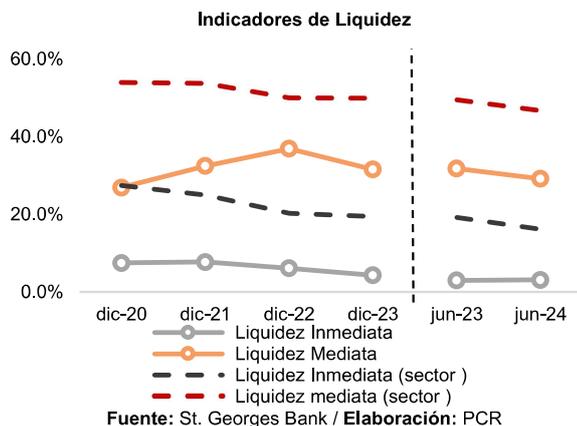
Continuando con el análisis de los componentes de los pasivos, la deuda subordinada mostro un decrecimiento en comparación con junio 2023. Este tubo una reducción por valor de B/. 1.2 millones (-2.4%), totalizando con B/. 49.7 millones. El apartado de otros pasivos experimento un incremento por valor de B/. 2.8 millones (+11.9%), totalizando en B/. 26.4 millones.

EVOLUCIÓN DE LAS FUENTES DE FONDEO



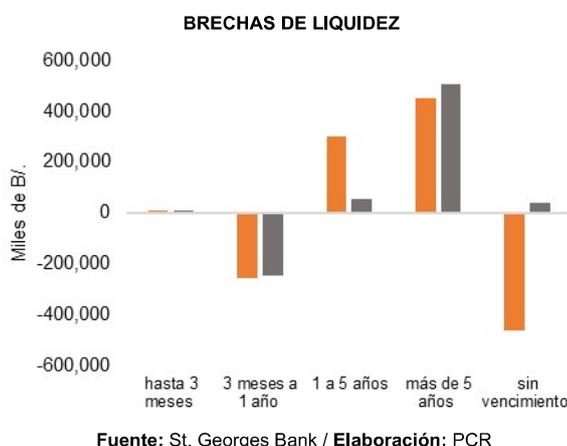
Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

El índice de liquidez inmediata se sitúa en 3.1%, siendo este marginalmente superior al del periodo anterior (junio 2023: 3.0%). Lo que se debe principalmente al aumento de depósitos a la vista locales que totalizan en B/. 169.3 millones, experimentado un cambio de B/.46.1 millones (+37.5%) y por un incremento de depósitos a plazo fijo locales de B/. 19.3 millones (+6.9%), totalizando B/. 299.7 millones. Se puede observar que el banco cuenta con niveles de liquidez adecuados para poder hacer frente a sus obligaciones en corto plazo. Además, el índice de liquidez legal se encuentra situado en 52.0%, manteniéndose por encima del mínimo regulatorio durante los últimos cinco años. Notando que los indicadores de liquidez mantienen su tendencia histórica.



Brechas de liquidez

A junio de 2024, el banco se encuentra operando con descálces negativos para las bandas correspondientes de 3 meses a 1 año y en las bandas sin vencimiento. Por otra parte, presenta calces positivos en las bandas de 3 meses, 1 a 5 años y de más de 5 años. Tomando en cuenta el giro del negocio del banco donde los préstamos corporativos e hipotecarios representan la mayoría de la cartera (80.9%) y la recuperación de los fondos se presenta a largo plazo en las obligaciones financieras contraídas por el banco, generado por los depósitos de clientes y préstamos, se considera natural que los calces positivos más prominentes se manifiesten en las bandas con un plazo superior a un año.



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. El análisis base que efectúa la Administración mensualmente consiste en determinar el impacto en los activos y pasivos financieros causado por aumentos o disminuciones de 100 y 200 puntos básicos en la tasa de interés.

El riesgo de tasa de intereses del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable, son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

Riesgo Operativo

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 a la gerencia de gestión integral de riesgo 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

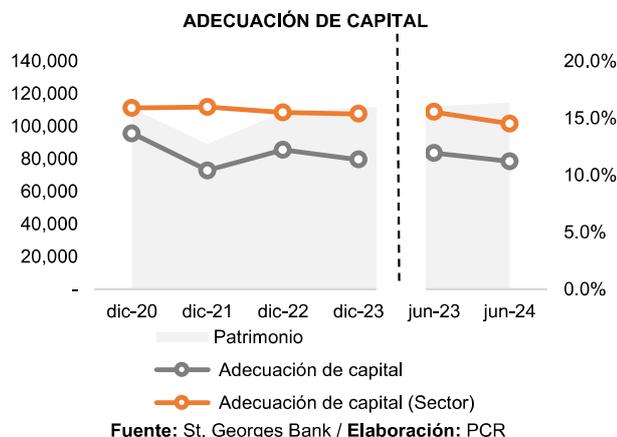
El Sistema de Prevención de Blanqueo de Capitales de St. Georges Bank se sustenta en el conocimiento del cliente, el compromiso y la capacitación del personal y herramientas de seguimiento y de reporte de transacciones. Asimismo, el Banco cuenta con el Manual de Cumplimiento para la Prevención del Blanqueo 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

Al momento de este análisis, el patrimonio de St. Georges Bank & Company Inc. se sitúa en B/. 114.5 millones, revelando un crecimiento interanual de B/. 2.4 millones (+2.2%) dado un aumento de B/. 4.9 millones (+24.0%) en la cuenta de reserva regulatoria dinámica. Cuyo aumento se contrarresta parcialmente por una disminución de las utilidades no distribuidas por valor de B/. 2.2 millones (-9.7%). A su vez el patrimonio se encuentra conformado por acciones comunes sin valor nominal por B/. 70.5 millones (61.6%), utilidades no distribuidas se ubican en B/. 20.9 millones (18.2%) y reserva regulatoria dinámica y NIIF (4-2013) se totalizan en B/. 25.1 millones (21.9%), mientras que el impuesto complementario se sitúa en el -2.9%.

A la fecha de junio 2024, el banco cumple con el requerimiento mínimo regulatorio (8%), por medio de un índice de adecuación de capital de 10.9%. De manera que registra una disminución interanual en comparación con el periodo anterior (junio 2023: 11.9%). Asimismo, se puede determinar una tendencia de mantener el índice por debajo del sector ya que en los últimos cinco años siempre se ha mantenido por debajo del mismo. También se pudo observar que los activos solo representan el 6.3% del capital, mostrando un aumento en relación con el periodo anterior (junio 2023: 6.0%).



Resultados Financieros

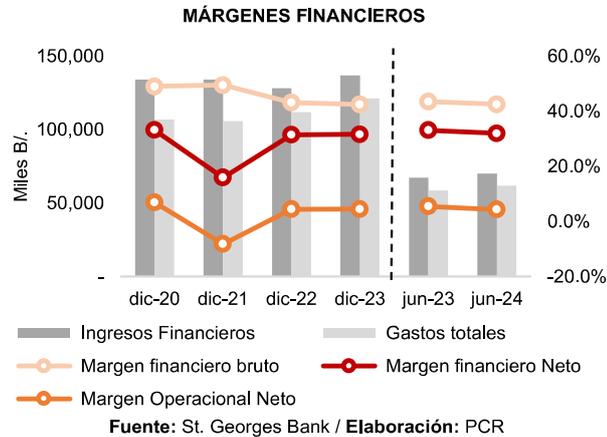
A junio 2024, se muestra que los ingresos financieros de St. Georges Bank & Company Inc. se encuentran situados a B/. 70.0 millones. Revelando un incremento interanual por valor de B/. 2.7 millones (+4.0%), Esto se debió al incremento de los ingresos en las categorías de ingresos por intereses e ingresos por comisiones.

En el apartado de los egresos se experimentó un incremento proporcional al de los ingresos financieros, totalizando en B/. 40.2 millones, donde se manifiesta un incremento de B/. 2.2 millones (+5.7%). Revelando una utilidad financiera bruta de B/. 29.8 millones, mostrando un incremento de B/. 553.0 miles (+1.9%) en relación con julio 2023 (B/. 29.2 millones), por el aumento en mayor medida de los ingresos financieros en contraste con los gastos financieros. Incidiendo de esta manera en la utilidad financiera neta que experimento un incremento de B/. 112.5 miles (+0.5%), totalizando B/. 22.4 millones. El total de los otros ingresos neto fue de B/. 2.3 millones, denotando un incremento interanual de B/. 330.3 miles (+17.1%).

Por otra parte, los egresos generales se situaron en B/. 21.6 millones mostrando un incremento interanual de B/. 1.1 millones (+5.5%). Dentro de la composición de los egresos generales se observa que hubo un aumento en honorarios y

servicios profesionales por valor de B/.209.4 miles (+20.1%), totalizando en B/. 1.2 millones. Además, se dilucido un incremento relevante en gastos administrativos por B/. 573.3 miles (+5.7%), que totalizan B/. 10.6 millones y un aumento de otros gastos por B/. 381.0 miles (+6.0%) que totalizan en B/. 6.8 millones. Lo cual compenso una reducción de gastos de depreciación y amortización por B/. 44.7 Miles (-3.0%), que sumaron B/. 1.5 millones.

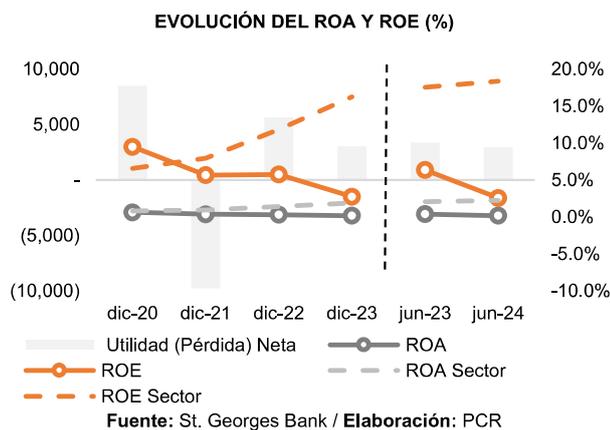
La provisión para pérdida crediticia esperada se encuentra situada en B/. 7.4 millones mostrando un incremento de B/. 440.6 miles (6.3%), de la misma forma, se detectó una reversión para pérdidas esperadas en inversión de valores de B/. 12.3 miles, revelando una contracción de B/. 450.4 miles (-97.3%). En resumen, se observa que el banco obtuvo una utilidad de B/. 2.9 millones, denotando un decrecimiento de B/. 426.8 miles (-12.7%). Lo que representa una desmejora en comparación con el periodo anterior (junio 2023). Vinculado al aumento significativo de los egresos generales (+5.5%).



Rentabilidad

A momento de junio 2024, el banco reporta una utilidad neta de B/. 2.9 millones, registrando una contracción interanual de 12.7%. Asimismo, se observa un decremento de los activos (-2.3%) ante una contracción de las inversiones (-8.5%) y de la cartera (-1.5%), producto de una caída en los prestamos corporativos (-1.4%). En contraposición, se observa un incremento del patrimonio (+2.3%) ocasionado principalmente por los resultados del ejercicio que totalizaron B/. 2.9 millones (-12.7%) y un incremento de la reserva dinámica (+32.9%).

Por consiguiente, al periodo de análisis de ROA y ROE se encuentran situadas en 0.2% y 2.6% respectivamente, siendo estos positivos, por lo tanto, se considera que representan la realidad de la empresa y la recuperación económica. Sin embargo, es importante señalar que estos indicadores se encuentran por debajo de sus pares en el sistema (CBI: ROA: 2.2%; ROE: 18.4%). Por lo tanto, se puede determinar que el banco se encuentra por debajo del sector en lo que se refiere a la productividad de sus activos y que es capaz de generar rendimientos a sus accionistas.



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 la fecha del presente análisis, los bonos subordinados devengan una tasa de interés fija que oscila entre 7.25% y 5.25% sobre el valor nominal. Los vencimientos de los bonos se distribuyen entre enero de 2027 y noviembre de 2031. Estos bonos podrán ser redimidos anticipadamente total o parcialmente en las fechas que el banco estipule, incluyendo fechas de pago de intereses u otras fechas establecidas. Cabe resaltar que los bonos subordinados no cuentan con garantías específicas.

Al 30 de junio 2024, el saldo emitido de capital de Bonos subordinados no acumulativos fue de B/. 21,231,401.00 distribuidos de la siguiente manera:

Tipo de papel	Series Vigentes	Tasa de Interés	Fecha de Vencimiento	Monto
Bonos Subordinados	A, B, C, D, E, F,	Variable	10 años	US\$ 21,231,401.00

Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

Garantía de la Emisión

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

Destino de los Recursos

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

Custodia y Depósito

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

Anexos

BALANCE GENERAL						
St. Georges Bank Inc. (cifras en miles de B/.)	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
Activos						
Disponibilidades	111,827	128,927	101,574	71,900	47,082	50,302
Inversiones	289,237	413,524	510,600	455,082	461,368	422,285
Cartera préstamo neta	1,200,016	1,187,667	1,251,657	1,311,451	1,272,743	1,266,217
Prestamos brutos	1,231,849	1,233,895	1,287,650	1,324,097	1,294,349	1,274,779
Reserva para préstamos incobrables	(30,388)	(61,945)	(47,544)	(24,078)	(31,778)	(17,972)
Comisiones descontadas no ganadas	(1,444)	(1,016)	(1,683)	(1,357)	(1,616)	(1,387)
Intereses por cobrar préstamos a costo amortizado		16,733	13,233	12,789	11,788	10,797
Propiedades, mobiliario y equipo neto	21,145	19,703	18,716	19,376	18,487	20,301
Activos varios	79,958	69,267	56,121	56,870	70,198	67,131
Total Activos	1,702,183	1,819,088	1,938,668	1,914,679	1,869,879	1,826,236
Pasivos						
Depósitos de clientes y bancos	1,491,903	1,671,945	1,658,158	1,670,603	1,600,198	1,620,806
A la vista-extranjeros	154,609	142,290	147,481	137,408	132,563	111,667
A la vista locales	118,922	118,876	125,555	140,712	123,141	169,265
De ahorros	158,223	193,946	193,179	174,230	177,814	180,893
A plazo fijo-locales	249,085	299,435	282,973	287,923	280,310	299,660
A plazo fijo-extranjeros	811,063	906,504	883,061	902,315	884,563	855,070
Depósitos de bancos	-	10,893	25,909	28,015	1,807	4,252
Financiamientos recibidos	33,477	4,158	91,854	62,225	79,761	12,528
Bonos por pagar	40,700	40,840	50,916	50,985	50,939	49,695
Arrendamientos financieros por pagar	2,508	1,805	3,079	2,123	2,658	1,830
Impuesto sobre la renta diferido	-	-	-	493	628	428
Otros Pasivos	22,541	11,256	25,773	16,702	23,632	26,443
Total Pasivos	1,591,129	1,730,002	1,829,781	1,803,131	1,757,815	1,711,729
Patrimonio						
Acciones comunes sin valor nominal	62,500	62,500	70,500	70,500	70,500	70,500
Otras reservas	1,146	1,146	1,146	1,146	1,146	1,146
Reservas Regulatorias	23,278	15,418	14,559	21,969	20,236	25,091
Cambios netos en valor razonable	2,658	(6,370)	155	142	316	160
Impuesto complementario	(2,358)	(2,555)	(2,932)	(3,286)	(3,286)	(3,288)
Utilidades no distribuidas	23,829	18,948	25,459	21,076	23,151	20,897
Total Patrimonio	111,054	89,086	108,887	111,548	112,063	114,506
Total Pasivos y Patrimonio	1,702,183	1,819,088	1,938,668	1,914,679	1,869,879	1,826,236

Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS						
St. Georges Bank Inc. (cifras en miles de B/.)	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
Ingresos Financieros	133,982	134,030	128,078	136,827	67,330	70,040
Ingresos por intereses	113,262	114,034	114,037	122,152	59,956	70,040
Ingresos por comisiones	20,720	19,996	14,041	14,675	7,374	-
Gastos Financieros	(68,293)	(67,677)	(72,752)	(78,733)	(38,079)	(40,235)
Gastos por intereses	(59,702)	(56,443)	(68,041)	(74,116)	(35,780)	(40,235)
Gastos por comisiones	(8,591)	(11,234)	(4,710)	(4,617)	(2,299)	-
Utilidad Financiera Bruta	65,689	66,353	55,326	58,094	29,252	29,805
Provisiones para pérdidas por créditos	(21,195)	(45,007)	(15,013)	(14,834)	(6,965)	(7,406)
Provisión para Posibles Préstamos Incobrables	(21,124)	(45,155)	(12,794)	(15,233)	(7,428)	(7,418)
Provisión para pérdidas esperadas en valores de inversión	(103)	164	(2,220)	618	463	12
Provisión por deterioro de activos	32	(16)	-	(218)	-	-
Utilidad Financiera Neta	44,494	21,346	40,312	43,260	22,287	22,399
Otros ingresos	3,317	5,757	4,434	5,376	1,930	2,260
Utilidad Operacional Bruta	47,811	27,103	44,746	48,636	24,217	24,660
Gastos administrativos	(38,584)	(38,117)	(39,092)	(42,518)	(20,514)	(21,650)
Utilidad Operacional Neta	9,227	(11,014)	5,654	6,118	3,703	3,010
Impuestos sobre la renta (corriente y diferido)	(743)	(1,242)	(2)	(3,090)	(335)	(68)
Utilidad (Pérdida) Neta	8,484	(9,773)	5,653	3,028	3,369	2,942

Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS						
St. Georges Bank Inc.	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
Liquidez						
Liquidez Inmediata	7.5%	7.7%	6.1%	4.3%	2.9%	3.1%
Liquidez Mediata	26.9%	32.4%	36.9%	31.5%	31.8%	29.2%
Liquidez legal	58.8%	58.2%	49.1%	48.4%	48.6%	52.0%
Liquidez Inmediata (sector)	27.4%	25.0%	20.2%	19.5%	19.2%	16.1%
Liquidez mediata (sector)	53.8%	53.6%	50.0%	49.9%	49.5%	46.8%
Solvencia						
Pasivo Total / Patrimonio (veces)	14.33	19.42	16.80	16.16	15.69	14.95
Patrimonio en relación a Activos	6.5%	4.9%	5.6%	5.8%	6.0%	6.3%
Patrimonio sobre Cartera de Créditos	9.3%	7.5%	8.7%	8.5%	8.8%	9.0%
Patrimonio sobre Captaciones	7.4%	5.3%	6.6%	6.7%	7.0%	7.1%
Adecuación de capital	13.7%	10.4%	12.2%	11.4%	11.9%	11.2%
Adecuación de capital (Sector)	15.9%	16.0%	15.5%	15.4%	15.5%	14.5%
Rentabilidad						
Utilidad neta / Total de activos (Promedio) (%)	0.6%	0.4%	0.3%	0.2%	0.4%	0.2%
Utilidad neta / Patrimonio Total (Promedio) (%)	9.5%	5.6%	5.7%	2.7%	6.3%	2.6%
Utilidad neta / Total de activos (Promedio) (%) Sector	0.8%	0.9%	1.4%	1.9%	2.1%	2.2%
Utilidad neta / Patrimonio Total (Promedio) (%) Sector	6.5%	7.9%	11.8%	16.2%	17.5%	18.4%
Eficiencia Operativa	80.7%	140.6%	87.4%	87.4%	84.7%	87.8%
Calidad de Activos						
Índice de cartera vencida	0.7%	0.8%	3.2%	1.9%	2.4%	1.4%
Índice de cartera vencida (sector)	1.9%	2.2%	2.4%	2.5%	2.6%	2.4%
Índice de cartera morosa	1.5%	5.5%	2.2%	3.2%	2.5%	1.1%
Provisiones / Cartera Bruta	2.5%	5.0%	3.7%	1.8%	2.5%	1.4%
Provisiones / cartera vencida	378.4%	592.1%	116.6%	93.4%	100.6%	99.5%

Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. El informe se trabajó con el Prospecto Informativo y el Contrato de Fideicomiso en versión Preliminar