

Panamá, 27 de noviembre de 2025.

BBP-GG-003-2025

Licenciada  
Maruquel Murgas de González  
Superintendente  
**Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá**  
Ciudad.-

Hecho de Importancia: Calificación de Riesgo

Estimada Licenciada Murgas:

En cumplimiento con lo dispuesto en el Acuerdo No. 03-2008 del 31 de marzo de 2008, modificado por el Acuerdo No. 02-2012 de 28 de noviembre de 2012, emitidos por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, por los cuales se dictan normas de forma, contenido y plazo para la comunicación de hechos de importancia, hacemos de conocimiento al público inversionista, lo siguiente:

El 14 de noviembre de 2025, la agencia calificadora Pacific Credit Rating (PCR) emitió informe de Calificación de Riesgo de BBP Bank, S.A., mediante el cual **decidió mantener la calificación de PA A+ a la Fortaleza Financiera y PA 2+ a la Deuda de Corto Plazo (VCN's)**, pertenecientes al Programa Rotativo de Valores Corporativos (Resolución No. SMV-112-24). También, asignó la calificación de PA A+ a los Bonos Corporativos No Garantizados, pertenecientes al mismo Programa Rotativo de Valores Corporativos (Resolución No. SMV-112-24). Todas las calificaciones antes mencionadas, con perspectiva "Estable", con información al 30 de junio de 2025. Las calificaciones se fundamentan en su modelo de negocio con perfil de riesgo conservador y desempeño financiero caracterizado por cartera crediticia sana, pero concentraciones por deudor y por geografía relevantes, estructura de fondeo basado en depósitos a plazo y concentraciones por depositantes altas, así como liquidez adecuada, solvencia patrimonial buena y una rentabilidad adecuada a su modelo de negocios primordialmente corporativo.

Adjuntamos una copia del referido informe.

Sin más en qué hacer referencia, nos despedimos.

Atentamente,

BBP Bank, S.A.

  
Jimmy Macías Baquerizo  
Gerente General



Matriz: Punta Pacifica, Torres de las Américas, Torres C, oficina 1401  
Telf.: (507) 297 3400 Fax: (507) 297 3415  
Ciudad de Panamá - República de Panamá  
Oficina de Representación: KM 5.5 de La Vía La Puntilla,  
Samborondón, # 4937, piso 2, Oficina 202  
Telf. (593) 4 600 5555  
Guayaquil - Ecuador  
[www.bbpbank.com](http://www.bbpbank.com) -1700 BBP BBP



## BBP BANK, S. A.

**Comité No. 153/2025**
**Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2025**

Periodicidad de actualización: Trimestral

**Fecha de comité: 14/11/2025**

Sector Financiero / Panamá

**Equipo de Análisis**

 Jorge Alcain  
[jalcain@ratingspcr.com](mailto:jalcain@ratingspcr.com)

 Álvaro Castro  
[acastro@ratingspcr.com](mailto:acastro@ratingspcr.com)

(+502) 6635-2166

### HISTORIAL DE CALIFICACIONES

| Fecha de información                            | dic-20  | dic-21  | dic-22  | dic-23  | dic-24  | mar-25  | jun-25  |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Fortaleza Financiera                            | PA A+   |
| Programa Rotativo de Valores Corporativos – VCN |         |         |         | PA 2+   | PA 2+   | PA 2+   | PA 2+   |
| Bonos Corporativos No Garantizados              |         |         |         |         |         |         | PA A+   |
| Perspectiva                                     | Estable |

### Significado de la Calificación

**Categoría A de Fortaleza Financiera.** 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.

**Categoría 2 de Deuda de Corto Plazo.** Valores con certeza en el pago oportuno. La liquidez y otros aspectos del deudor son firmes; sin embargo, las necesidades continuas de fondos pueden incrementar los requerimientos totales de financiamiento.

**Categoría A de Deuda de Mediano y Largo Plazo.** Emisiones con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en períodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

*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 corresponda, 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, Pacific Credit Rating (PCR) **ratificó** las calificaciones de **BBP Bank, S.A.** de **Fortaleza Financiera** en “**PA A+**”, y la de deuda de corto plazo de los **Valores Comerciales Negociables** en “**PA 2+/-**”. También **asignó** la calificación de “**PA A+**” a los **Bonos Corporativos No Garantizados**; todo con perspectiva “**Estable**” y con información al **30 de junio de 2025**.

Las calificaciones se fundamentan en su modelo de negocio con perfil de riesgo conservador y desempeño financiero caracterizado por cartera crediticia sana, pero concentraciones por deudor y por geografía relevantes, estructura de fondeo basado en depósitos a plazo y concentraciones por depositantes altas, así como liquidez adecuada, solvencia patrimonial buena y una rentabilidad adecuada a su modelo de negocios primordialmente corporativo.

### Perspectiva

Estable

### Resumen Ejecutivo

**Banco especializado con enfoque regional y perfil conservador.** BBP Bank, S.A. es una entidad de nicho orientada a la banca corporativa con exposición relevante en Ecuador. Su modelo de negocio se mantiene enfocado en la intermediación financiera tradicional, privilegiando relaciones con empresas y personas naturales de alto perfil crediticio. Al 30 de junio de 2025, el banco conserva una participación moderada dentro del Centro Bancario Internacional (CBI), con una gestión prudente del riesgo y estructura operativa eficiente.

**Cartera crediticia de calidad alta y gestión prudente de riesgo.** La cartera de créditos neta ascendió a PAB 307.06 millones, con un índice de morosidad y vencimiento del 0.17%, manteniéndose por debajo del promedio del sistema (2.3%). La mayoría de la cartera vigente se clasifica como "Normal", reflejo del control preventivo y la adecuada gestión de garantías. No obstante, persisten concentraciones estructurales en Ecuador (87.30%) y en los principales 25 deudores, que representan el 57.82% del total, equivalentes a 3.6 veces el patrimonio; riesgos mitigados por la calidad crediticia de los clientes y la cobertura real de los préstamos.

**Liquidez en mejora y fondeo estable.** El banco fortaleció su posición de liquidez en el segundo trimestre, con una relación de activos líquidos sobre pasivos totales de 31.2% (dic-24: 29.3%) y liquidez legal de 73.5% (dic-24: 69.2%). Los depósitos del público alcanzaron PAB 357 millones, principalmente a plazo, lo que contribuye a estabilidad en la base de fondeo. Si bien se mantiene una concentración relevante en los principales depositantes (48.04% del total), la mayor parte corresponde a instrumentos a plazo fijo, lo que reduce la sensibilidad de vencimientos.

**Solidez patrimonial y adecuada capitalización.** El patrimonio neto ascendió a PAB 48.8 millones, con un índice de adecuación de capital de 21.54%, superior al promedio del sistema bancario (18.8%). La estructura patrimonial continúa conformada mayoritariamente por capital primario y utilidades retenidas, lo que otorga capacidad de absorción buena ante potenciales deterioros crediticios.

**Rentabilidad estable y consistente con su perfil de negocio.** La utilidad neta acumulada a junio 2025 fue de PAB 1.7 millones, ligeramente inferior al mismo período del año anterior, pero consistente con su perfil conservador. Los indicadores de rentabilidad se mantuvieron estables (ROAA 0.92%, ROEE 8.02%), en línea con los resultados históricos. La eficiencia operativa se mantiene bajo control, respaldada por la contención de gastos administrativos y la gestión prudente del riesgo crediticio.

## Factores Claves Calificación

### Factores que podrían mejorar la calificación:

- Aumento sostenido de la rentabilidad acorde a su modelo de negocio.
- Diversificación geográfica de la cartera crediticia, así como una mejora progresiva y constante de las concentraciones a ambos lados del balance

### Factores que podrían desmejorar la calificación:

- Deterioro marcado de la calidad crediticia que incida en la rentabilidad, afectando sus resultados.
- Aumento sostenido y marcado de las concentraciones por deudores y depositantes.

## Metodología Utilizada

Metodología para la calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (Panamá). Código PCR-PA-MET-P-020 (14 de noviembre de 2017).

## Información Financiera y Principios Contables

PCR usó los estados financieros auditados del período 2020 a 2024, así como los estados financieros al 31 de marzo de 2025 e información provista directamente por el banco e información adicional publicada por el regulador Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP).

## Limitaciones potenciales para la calificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones en la información recibida.
- **Limitaciones potenciales:** Ninguno.

## Hechos de Importancia

Ninguno durante el segundo trimestre de 2025.

## Panorama Internacional

La economía mundial ha enfrentado desafíos importantes al primer semestre de 2025, marcados principalmente por tensiones comerciales y nuevos conflictos geopolíticos. La incertidumbre por la aplicación de aranceles de parte de la mayor economía mundial hacia sus socios comerciales, conflictos bélicos y geopolíticos en diversas regiones del mundo y condiciones climáticas más extremas han generado una desaceleración sobre las expectativas del crecimiento mundial.

De acuerdo con las perspectivas económicas del Banco Mundial, el crecimiento económico global se moderará en 2025 al pasar de una previsión inicial de 2.7 % a 2.3 %; mientras que, para 2026 la revisión a la baja es desde 2.7 % a 2.4 %; además, la institución pronostica una reducción en las proyecciones de crecimiento económico tanto en economías emergentes como en desarrollo para la mayoría de las regiones del mundo. En América Latina y el Caribe se prevé que el crecimiento se modere hasta 2.3 % desde la proyección inicial de 2.5%; mientras que, en Centroamérica se situará en 3.5 % en 2025 y 3.6 % en 2026. El pronóstico de crecimiento mundial incorpora los riesgos potenciales derivados de la coyuntura geopolítica y comercial; sin embargo, estos podrían exacerbarse si las

principales economías mundiales como Estados Unidos o China no logran consensos significativos en términos comerciales o enfrentan una desaceleración más pronunciada de lo previsto.

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

### **Contexto económico de Panamá**

Al cierre de 2024, Panamá registró una desaceleración significativa respecto al auge previo, con un crecimiento del PIB de 2,9 %, según datos oficiales. Este resultado respondió principalmente al cierre de la mina Cobre Panamá, cuyo aporte representaba cerca del 5 % del PIB y generaba efectos directos e indirectos sobre el tejido productivo nacional. No obstante, para 2025 las proyecciones apuntan a una recuperación gradual, con estimaciones que oscilan entre 3,9 % y 4,5 %.

Durante el primer semestre de 2025, el PIB real de Panamá creció 4,4 %, alcanzando PAB 40 379,6 millones a precios constantes de 2018. El dinamismo se moderó frente al 5,2 % observado en el primer trimestre, ya que en el segundo trimestre la expansión fue de 3,4 %. Los sectores que más contribuyeron al crecimiento fueron la construcción, el comercio minorista, los servicios financieros, la manufactura y la generación de electricidad renovable. También destacaron las actividades logísticas vinculadas al Canal, los aeropuertos y los puertos. La recuperación del turismo y la aviación continuó respaldando el desempeño del sector servicios.

En materia de precios, la economía experimentó un proceso de deflación. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) cayó 0,4 % interanual en junio de 2025 y acumuló una variación de -0,4 % en el primer semestre. Este comportamiento refleja un entorno de baja demanda interna, estabilidad en los precios de bienes básicos y reducción en los costos de combustibles y fletes internacionales. Aunque la deflación alivia el costo de vida, también sugiere cierta holgura en la actividad económica.

En el mercado laboral, el desempleo había alcanzado 9,5 % en el cuarto trimestre de 2023 (desde 7,4 % un año antes), afectado por la interrupción de la actividad minera. Durante 2024 y la primera mitad de 2025, los esfuerzos de reactivación en los sectores de servicios y construcción contribuyeron parcialmente a la recuperación del empleo, aunque de forma heterogénea, sobre todo en las regiones dependientes de la minería.

Panamá mantiene tradicionalmente déficits en la balanza comercial, dado que importa bienes de consumo y capital, mientras exporta principalmente servicios logísticos. En julio de 2025, el déficit comercial se estimó en PAB 1 028 millones, manteniendo la tendencia estructural. Las exportaciones de bienes se concentraron en desechos minerales, banano, camarón congelado, aceite de palma y azúcar, mientras que las importaciones se compusieron principalmente de combustibles (17 % del total), maquinaria (9 %) y vehículos (7 %). Los principales socios comerciales fueron China (destino del 33 % de las exportaciones y origen del 15 % de las importaciones) y Estados Unidos (proveedor del 33 % de las importaciones).

A pesar del dinamismo exportador, la inversión extranjera directa (IED) neta registró un saldo negativo de PAB 361 millones en el primer semestre de 2025, explicado por una fuerte reducción en el aporte de capital y en la reinversión de utilidades por parte de bancos de licencia internacional, debido a una pérdida de confianza ante la incertidumbre política y económica.

El Canal de Panamá continúa siendo uno de los principales pilares estructurales de la economía. En el segundo trimestre de 2025, los ingresos por peajes ascendieron a PAB 502,3 millones, reflejando un buen dinamismo en el tráfico marítimo internacional y contribuyendo significativamente a los ingresos del Estado y al saldo externo. De igual forma, la Zona Libre de Colón y la actividad portuaria y aeroportuaria consolidaron su papel como centros logísticos regionales, favoreciendo el flujo de comercio internacional.

En el ámbito fiscal, el déficit del sector público mostró un deterioro importante, pasando de 3,9 % del PIB en 2023 a 7,4 % en 2024, impulsado por menores ingresos y mayores gastos destinados a sostener la economía tras la crisis minera. El Gobierno enfrenta el reto de fortalecer la recaudación, contener el gasto corriente y optimizar la gestión de la deuda, a fin de evitar presiones de refinanciamiento y un posible deterioro de la calificación crediticia.

A mediano plazo, se prevé que la economía panameña mantenga una tasa de crecimiento cercana al 4 % anual, aunque sujeta a fluctuaciones derivadas del entorno externo y de los ajustes estructurales del sector no minero. Se espera que la inflación se mantenga contenida, en torno al 1 %-2 %, o incluso ligeramente negativa si persisten las condiciones de baja demanda.

Para preservar la estabilidad macroeconómica y la confianza de los inversionistas, será fundamental contener el deterioro fiscal y reforzar la seguridad jurídica y la transparencia contractual, especialmente en los sectores extractivos y de infraestructura, a fin de evitar riesgos reputacionales como los asociados al caso Cobre Panamá.

### **Contexto del Sector**

Durante 2024, el sistema bancario panameño enfrentó un entorno económico desafiante, marcado por una significativa desaceleración del desempeño de la actividad económica del país. Este escenario estuvo influenciado principalmente por la suspensión de operaciones mineras en el país, y por crecientes presiones fiscales que limitaron la flexibilidad presupuestaria del gobierno. Adicionalmente, las condiciones de financiamiento externo se tornaron más restrictivas. A pesar de estos retos, el sistema bancario mantuvo indicadores sólidos de liquidez y solvencia, reflejando su resiliencia ante un contexto macroeconómico complejo.

Actualmente, la estructura del sistema financiero panameño está conformada por entidades bancarias, las cuales representan el 90.9% del total de activos del sector financiero, seguido por las empresas financieras de valores con 2.2% de participación, las cuales son supervisadas por la Superintendencia de Valores; las empresas de seguros tienen el 2.5% de participación y estas son reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros; por último las financieras, cooperativas y casas de empeño, entre otras, representan de forma agrupada el 4.3%.

Al primer semestre del 2025, el sistema bancario mantiene indicadores de liquidez robustos, con un Índice promedio de 54.8%, situándose significativamente por encima del requerimiento regulatorio mínimo. El cumplimiento sostenido del Coeficiente de Cobertura de Liquidez (LCR) refuerza la capacidad del sector para enfrentar escenarios de tensión financiera. El Índice de Adecuación de Capital (IAC) del Centro Bancario Internacional (CBI) se ubicó en 15.7%, superando ampliamente el mínimo requerido del 8%, lo que proporciona una reserva adecuada para absorber shocks financieros y garantizar la continuidad operativa del sistema.

El CBI registró un crecimiento interanual de 6.7% en sus activos netos totales, alcanzando USD 157.8MM. Esta expansión fue impulsada principalmente por el dinamismo de la cartera crediticia neta, que aumentó 8% (USD 99.5MM), liderada por la cartera externa (+17.6%), consolidándose como el principal motor del crecimiento. La diversificación de los pasivos refuerza la estabilidad estructural: los depósitos crecieron 7.5% y las obligaciones financieras 9.7% (PAB 1.9MM), mientras que las inversiones en valores contribuyeron positivamente con un crecimiento de 3.4%. El ratio de depósitos sobre activos se ubicó en 71.7%, con una participación de depósitos externos del 40%, lo que exige una gestión activa de riesgos de fondeo y de tasa. Con respecto a los mercados de valores, de acuerdo con información enviada por La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá los activos ascienden a USD 3.8MM donde regula y supervisa 497 entes jurídicos, distribuidos en 285 emisores y 212 intermediarios financieros.

En cuanto a la actividad crediticia local del SBN, la cartera bruta alcanzó los PAB 64.6MM (+2.8%), destacándose el crecimiento en comercio (+7.7%) y consumo personal (+4.8%). Este crecimiento ha sido impulsado principalmente por el sector privado, el cual ha mantenido un crecimiento alrededor del 4% y representa el 96% del total del crédito. En términos de concentración, los cuatro sectores más relevantes son hipotecario, consumo personal, comercio e industria, los cuales representan aproximadamente el 82% de la cartera interna total. La calidad de la cartera se mantiene con niveles moderados de incumplimientos (cartera vencida en 2.3% y morosidad en 1.5%), y la cobertura de provisiones sigue siendo alta, por encima del 90%. El flujo de créditos nuevos muestra recuperación, con un aumento mensual del 12.3% y un acumulado de enero a julio de PAB 15.2MM (+4.8%).

Terminando el primer semestre del 2025, el sistema bancario panameño continúa exhibiendo una posición financiera sólida, respaldada por una gestión prudente del riesgo, niveles adecuados de solvencia y liquidez, y un desempeño operativo positivo, pese a un entorno internacional complejo. Sin embargo, el entorno actual exige priorizar la eficiencia operativa, fortalecer la gestión de activos y pasivos, diversificar fuentes de ingresos y mitigar riesgos asociados a una concentración creciente del fondeo externo y al encarecimiento del costo financiero.

### **Reseña del banco**

BBP Bank, S. A. (BBP) funciona bajo dicho nombre comercial desde 2013, después que Grupo Financiero Banco Bolivariano C.A. vendió el 100 % de las acciones de Banco Bolivariano (Panamá), S.A., a Equiholding, S.A., una empresa debidamente autorizada en la República de Panamá conformada por empresarios ecuatorianos y centroamericanos reconocidos a nivel local.

Banco Bolivariano (Panamá), S.A., fue constituido en 2008 bajo las leyes de la República de Panamá, obtuvo en 2009 la Licencia General que le permite desarrollar el negocio bancario en el ámbito local y extranjero e inició operaciones ese mismo año.

El banco se enfoca en la intermediación financiera tradicional, con un enfoque en banca corporativa y una proporción complementaria, pequeña, de banca de personas. En línea con su origen, enfoca su actividad en Ecuador y lo completa con servicios financieros a Panamá y otras geografías.

A junio de 2025, el banco presenta una participación de mercado modesta de 0.33% del total de activos, 0.34% de cartera bruta y 0.36% de depósitos de clientes del Centro Bancario Internacional (CBI), así como el 0.13% de la utilidad neta

## **Estrategia y Operaciones**

---

BBP Bank, S.A., es una institución financiera, de Licencia General establecida bajo la normativa y supervisión de la autoridad bancaria panameña, creada para dar servicios financieros con calidad, eficiencia y un alto componente tecnológico.

BBP Bank, S.A., es una compañía de servicios financieros, cuyo *core* de negocio se enfoca en el segmento corporativo y de consumo, asimismo está enfocado principalmente en clientes fuera de Panamá que necesiten una entidad financiera que brinde los servicios necesarios para los negocios que se realizan fuera y dentro de Panamá, esto ofrece una serie de fortalezas de gran atractivo para clientes y usuarios de las instituciones que prestan servicios financieros. Dentro de los productos y servicios que manejan se encuentran los siguientes:

- Transferencias entre cuentas
- Transferencias internacionales
- Cuentas de ahorro
- Cuentas corrientes
- Inversiones
- Créditos
- Tarjeta de Crédito
- Visa Debito
- Transferencia ACH
- Banca en línea y banca móvil

Su ventaja sobre otros bancos en otros países es la robustez jurídica que da la regulación panameña en conjunto con la solidez que caracteriza al Centro Bancario Internacional. BBP Bank, S.A., está comprometido con sus clientes nacionales y extranjeros; y se enfoca principalmente en la transparencia para la creación de negocios, así como en el desarrollo de tecnología para contar con la máxima seguridad en transacciones en línea.

## **Análisis de Resultados Financieros y Operativos**

---

### **Cartera de Crédito y Calidad de Activos**

Al 30 de junio de 2025, la cartera de créditos bruta ascendió a PAB 308.02 millones, con una expansión interanual de 9.0% respecto a junio 2024 (PAB 282.7 millones), impulsada por el crecimiento de operaciones comerciales y la reactivación gradual de la demanda empresarial. El índice de morosidad aumentó a un 0.13% respecto a diciembre 2024 (0.02%) y junio 2024 (0.05%) y cartera vencida mayor a 90 días fue de 0.04% respecto a diciembre 2024 (0.02%) y junio 2024 (0.02%), inferior al promedio del sistema bancario panameño (2.3%) y permaneciendo en línea con el excelente desempeño observado en trimestres previos.

Las provisiones totales sumaron PAB 588 mil, un aumento leve frente a junio 2024 (PAB 555 mil), en tanto la cobertura de provisiones se redujo de 823.5% a 448.9%, reflejo del aumento del denominador (cartera morosa) más que de un deterioro real de la cartera. Si bien el 87.30% de la cartera se concentra en clientes domiciliados en Ecuador, el riesgo se mitiga con garantías reales y un historial de comportamiento satisfactorio. Los 25 principales deudores representan el 57.82% de la cartera bruta, equivalentes a 3.6 veces el patrimonio, proporción coherente con el tamaño del banco y bajo control según los límites establecidos en políticas internas.

### **Liquidez**

Al cierre de junio de 2025, los activos líquidos totalizaron PAB 111 millones, equivalentes al 26.35% de los activos totales, lo que representa una mejora respecto a diciembre 2024 (24.10%) y junio 2024 (20.96%). La liquidez inmediata se ubicó en 19.1%, superior al 14.1% de junio 2024 y en línea con el 19.5% de diciembre 2024. La liquidez mediata alcanzó 31.2% (jun-24: 24.99%) y la liquidez regulatoria cerró en 73.46%, por encima del mínimo legal del 30%. Asimismo, el índice de activos líquidos netos a 186 días / depósitos del público a 186 días se situó en 64.85%, superando el mínimo interno del 35%, lo que garantiza la capacidad del banco para afrontar eventuales salidas de fondos sin recurrir a fondeo externo.

Esta evolución refleja una gestión prudente y proactiva en la administración de saldos en caja y bancos, respaldada por los lineamientos de la política interna de la compañía y el plan de contingencia de liquidez, lo que fortalece la posición del banco ante escenarios de tensión.

### **Estructura de Pasivos y Fondeo**

El pasivo total ascendió a PAB 374 millones, de los cuales PAB 357 millones corresponden a depósitos del público, que crecieron 4.7% frente a diciembre 2024 (PAB 341 millones) y 18.3% frente a junio 2024 (PAB 301.2 millones). La estructura del fondeo mantiene un perfil estable, con 81.36% en depósitos a plazo fijo, 10.23% en cuentas corrientes y 8.41% en cuentas de ahorro con respecto al total de depósitos.

El coeficiente préstamos/depósitos fue de 85.99% denotando una adecuada correspondencia entre fuentes y usos de fondos. Si bien las concentraciones por depositante son relevantes (los 25 mayores representan 48.04% del total), la naturaleza a plazo de estos depósitos y la relación estable con los clientes mitigan riesgos de renovación.

El fondeo se complementa con el Programa Rotativo de Valores Corporativos, cuyo saldo contable al 30 de junio de 2025 fue de PAB 14.2 millones, dentro de los límites autorizados por la SMV. No se registran pasivos por financiamientos interbancarios vigentes ni dependencias de líneas de crédito externas, lo que refuerza la estabilidad de su estructura pasiva.

### **Capital y Solvencia**

El patrimonio neto alcanzó PAB 48.76 millones, un incremento de 3.44% frente a diciembre 2024 (PAB 47.14 millones) y de 8.47% frente a junio 2024 (PAB 44.9 millones). El índice de adecuación de capital se situó en 21.54%, ligeramente inferior al 22.54% de diciembre 2024, pero aun significativamente por encima del promedio del sistema bancario (15.5%), consistente con el crecimiento de los activos ponderados por riesgo y reflejando una utilización gradual del capital disponible.

El capital primario representa el 31.8% del patrimonio total, mientras que las utilidades retenidas constituyen el 59.2%, evidenciando una estructura patrimonial sólida y de alta calidad. El endeudamiento patrimonial se situó en 7.7 veces, estable frente a diciembre 2024 (7.8x) y dentro del rango histórico del banco. La institución mantiene un colchón patrimonial holgado que respalda el crecimiento proyectado de cartera sin comprometer su solvencia.

### **Resultados y Rentabilidad**

El banco registró una utilidad neta acumulada de PAB 1.7 millones al primer semestre de 2025, frente a PAB 1.8 millones en junio 2024 y PAB 4.0 millones al cierre de 2024. El margen financiero neto se mantuvo estable, sustentado por ingresos recurrentes en cartera crediticia y comisiones, junto con un control adecuado del gasto financiero. Los indicadores de rentabilidad se mantienen dentro del rango esperado: ROA 0.4% (jun-24: 0.5%) y ROE 3.6% (jun-24: 4.1%), mientras que los indicadores anualizados de ROAA 0.92% (dic-24: 0.9%) y ROEA 8.02% (dic-24: 8.6%), lo que denota estabilidad operativa y consistencia con el modelo conservador del banco.

Los ingresos financieros ascendieron a PAB 14.3 millones, con un crecimiento interanual de 16.3%, mientras que los gastos financieros totalizaron PAB 9.1 millones, asociados principalmente al incremento de tasas en depósitos. El margen financiero neto se mantuvo estable, con una estructura de ingresos dominada por intereses (94%), seguida de comisiones (4%) y otros ingresos (2%). La eficiencia operativa muestra una tendencia positiva: el índice de eficiencia mejoró a 64.8% (jun-24: 62.4%), reflejo del control de costos y del mayor volumen de intermediación. La rentabilidad del banco es adecuada para su escala y perfil de riesgo, y que su política conservadora de colocaciones garantiza la estabilidad de resultados.

### **Instrumento Calificado**

#### **Programa Rotativo de Valores Corporativos**

La emisión de valores corporativos en el mercado local denominada 'Programa Rotativo de Valores Corporativos' se constituye por títulos de deuda (bonos y valores comerciales negociables) sin garantía. Este es un solo programa con un monto autorizado de USD 50 millones, sin garantía. El plazo es de hasta 10 años y podrá tener tasa fija o variable.

Los usos de fondos incluyen crecimiento de cartera, refinanciamiento, capital de trabajo y otros usos corporativos. Las series se emiten desmaterializadas, por suplemento al prospecto, definiendo tipo de valor, tasa, pago de intereses, plazo y vencimiento, y posibilidad de redención anticipada según cada serie.

| Características Principales de las Emisiones |  |        |                                 |                 |  |              |                                 |
|--|--|--------|---------------------------------|-----------------|--|--------------|---------------------------------|
| Denominación                                 | Tipo de Instrumento  | Moneda | Monto Autorizado (USD millones) | Monto Utilizado | Plazo (en años)                          | Garantía     | Series Vigentes                 |
| Programa Rotativo de Valores Corporativos    | Valores Corporativos (bonos y valores comerciales negociables) | USD    | 50                              | 14.235          | 10 años a partir de la fecha de emisión. | Sin Garantía | D, F, H, I, J, L, M, N, O, P, Q |

Fuente: BBP Bank, S.A. / Elaboración: PCR

| Programa Rotativo de Valores Corporativos |       |                  |                      |                      |                       |
|---|-------|------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| Tipo de Papel                             | Serie | Fecha de Emisión | Fecha de Vencimiento | Tasas de Interés (%) | Valor en Libros (PAB) |
| VCN                                       | D     | 23-agosto-24     | 23-agosto-25         | 7.000                | 500,000               |
| VCN                                       | F     | 13-septiembre-24 | 13-septiembre-25     | 7.000                | 1,500,000             |
| VCN                                       | H     | 3-octubre-24     | 3-octubre-25         | 6.650                | 500,000               |
| VCN                                       | I     | 24-octubre-24    | 24-octubre-25        | 6.650                | 1,500,000             |
| VCN                                       | J     | 28-octubre-24    | 28-octubre-25        | 6.650                | 1,500,000             |
| VCN                                       | L     | 5-diciembre-24   | 5-diciembre-25       | 6.375                | 2,500,000             |
| VCN                                       | M     | 13-diciembre-24  | 12-diciembre-25      | 6.375                | 2,000,000             |
| VCN                                       | N     | 11-abril-25      | 10-octubre-25        | 5.750                | 200,000               |
| VCN                                       | O     | 29-abril-25      | 29-abril-26          | 6.000                | 2,000,000             |
| VCN                                       | P     | 5-junio-25       | 5-junio-26           | 6.000                | 500,000               |
| VCN                                       | Q     | 5-junio-25       | 5-junio-26           | 6.000                | 1,535,000             |
| <b>Total</b>                              |       |                  |                      |                      | <b>PAB 14,235,000</b> |

Fuente: BBP Bank, S.A. / Elaboración: PCR

### Bonos Corporativos del Programa Rotativo

El Programa Rotativo de Valores Corporativos de BBP Bank, S.A. permite la emisión de Bonos Corporativos de mediano y largo plazo, no garantizados y respaldados por el crédito general del emisor. Estos instrumentos pueden estructurarse a tasa fija o variable, con pagos de intereses periódicos y amortización del principal al vencimiento o bajo esquemas de pago parcial definidos en cada suplemento de emisión. La vigencia del programa es de diez años y autoriza la colocación de bonos denominados en PAB o USD, inscritos en la Superintendencia del Mercado de Valores y desmaterializados a través de LatinClear.

## Anexos

| En miles de PAB  | BALANCE GENERAL |                |                |                |                |                |
|--|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | dic-21          | dic-22         | dic-23         | dic-24         | jun-24         | jun-25         |
| <b>Activos</b>   |                 |                |                |                |                |                |
| Fondos disponibles   | 65,239          | 45,222         | 37,383         | 66,517         | 42,570         | 68,060         |
| Cartera de Créditos Neta   | 213,629         | 222,493        | 262,197        | 310,451        | 281,903        | 307,062        |
| Cartera de Créditos Bruta  | 213,998         | 223,136        | 262,921        | 311,064        | 282,698        | 308,027        |
| Provisiones (-)  | 369             | 390            | 534            | 540            | 555            | 588            |
| Intereses y comisiones no ganadas (-)  | -               | -              | -              | 73             | -              | 377            |
| Inversiones  | 32,796          | 25,318         | 33,476         | 33,338         | 32,860         | 43,398         |
| Otros activos  | 1,729           | 2,221          | 2,444          | 4,013          | 2,515          | 4,461          |
| <b>Total activos</b>   | <b>313,394</b>  | <b>295,254</b> | <b>335,500</b> | <b>414,318</b> | <b>359,847</b> | <b>422,981</b> |
| <b>Pasivos</b>   |                 |                |                |                |                |                |
| Depósitos del público  | 274,980         | 251,020        | 287,172        | 340,987        | 301,877        | 357,102        |
| Depósitos monetarios   | 38,694          | 28,020         | 29,693         | 29,879         | 29,730         | 36,515         |
| Depósitos a plazo  | 197,996         | 196,321        | 224,236        | 273,636        | 248,489        | 290,542        |
| Depósitos de ahorro  | 38,290          | 26,680         | 33,243         | 37,472         | 23,659         | 30,044         |
| Financiamiento Recibido  | -               | 3,002          | 3,001          | 5,010          | 3,001          | -              |
| Obligaciones por deuda emitida   | -               | -              | -              | 16,483         | 7,381          | 14,188         |
| Otros pasivos  | 1,564           | 1,734          | 2,126          | 4,692          | 2,631          | 2,925          |
| <b>Total pasivos</b>   | <b>276,544</b>  | <b>255,757</b> | <b>292,299</b> | <b>367,172</b> | <b>314,890</b> | <b>374,215</b> |
| <b>Patrimonio</b>  |                 |                |                |                |                |                |
| Capital  | 15,500          | 15,500         | 15,500         | 15,500         | 15,500         | 15,500         |
| Aportes Adicionales de Capital   | -               | -              | -              | -              | -              | -              |
| Provisión dinámica regulatoria   | 3,368           | 3,652          | 4,372          | 4,448          | 4,420          | 4,372          |
| Exceso de reserva regulatoria de crédito (Provisión dinámica regulatoria/cartera de créditos neta) | 1.6%            | 1.6%           | 1.7%           | 1.4%           | 1.6%           | 1.4%           |
| Provisión cartera de créditos modificados Regulatoria  | -               | -              | -              | -              | -              | -              |
| Utilidad / pérdida de periodos anteriores  | 17,982          | 20,345         | 23,329         | 27,199         | 25,037         | 28,894         |
| Utilidad / pérdida del periodo   | -               | -              | -              | -              | -              | -              |
| Ganancia/pérdida en valores disponibles para la venta  | -               | -              | -              | -              | -              | -              |
| <b>Total patrimonio</b>  | <b>36,849</b>   | <b>39,497</b>  | <b>43,201</b>  | <b>47,147</b>  | <b>44,957</b>  | <b>48,766</b>  |
| <b>Total pasivos y patrimonio</b>  | <b>313,394</b>  | <b>295,254</b> | <b>335,500</b> | <b>414,318</b> | <b>359,847</b> | <b>422,981</b> |

Fuente: BBP Bank, S.A. / Elaboración: PCR

**ESTADO DE RESULTADOS**

| BBP Bank, S.A. (cifras en miles de PAB) | dic-21        | dic-22        | dic-23        | dic-24        | jun-24        | jun-25        |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Ingresos por intereses                  | <b>13,797</b> | <b>14,100</b> | <b>20,332</b> | <b>26,547</b> | <b>12,258</b> | <b>14,260</b> |
| Préstamos                               | 12,987        | 13,089        | 18,021        | 23,757        | 10,953        | 12,569        |
| Depósitos                               | 97            | 421           | 1,104         | 1,084         | 498           | 692           |
| Inversiones                             | 713           | 590           | 1,207         | 1,706         | 807           | 1,000         |
| Egresos Financieros                     | <b>9,110</b>  | <b>7,407</b>  | <b>11,544</b> | <b>17,032</b> | <b>7,636</b>  | <b>9,526</b>  |
| Intereses pagados sobre depósitos       | 8,532         | 6,749         | 10,723        | 15,412        | 7,119         | 8,539         |
| Intereses pagados sobre arrendamiento   | 10            | 29            | 28            | 24            | 13            | 9             |
| Intereses sobre financiamientos         | 53            | 69            | 203           | 384           | 123           | 22            |
| Comisiones pagadas                      | 515           | 560           | 590           | 789           | 348           | 440           |
| Obligaciones por deuda emitida          | -             | -             | -             | 424           | 33            | 516           |
| <b>Utilidad Financiero Bruto</b>        | <b>4,687</b>  | <b>6,693</b>  | <b>8,788</b>  | <b>9,515</b>  | <b>4,622</b>  | <b>4,734</b>  |
| Provisiones por cuentas malas (-)       | (572)         | 34            | 223           | 11            | (10)          | 74            |
| <b>Utilidad Financiera Neta</b>         | <b>5,259</b>  | <b>6,659</b>  | <b>8,565</b>  | <b>9,504</b>  | <b>4,633</b>  | <b>4,660</b>  |
| Otros ingresos                          | <b>576</b>    | <b>588</b>    | <b>511</b>    | <b>610</b>    | <b>289</b>    | <b>407</b>    |
| Comisiones                              | 631           | 684           | 661           | 790           | 379           | 440           |
| Otros Ingresos                          | (55)          | (95)          | (150)         | (179)         | (90)          | (33)          |
| <b>Utilidad Operacional Bruto</b>       | <b>5,835</b>  | <b>7,247</b>  | <b>9,076</b>  | <b>10,114</b> | <b>4,922</b>  | <b>5,067</b>  |
| Ingresos de operaciones                 | <b>5,263</b>  | <b>7,281</b>  | <b>9,299</b>  | <b>10,125</b> | <b>4,911</b>  | <b>5,141</b>  |
| Egresos generales                       | <b>4,200</b>  | <b>4,571</b>  | <b>5,298</b>  | <b>6,078</b>  | <b>3,063</b>  | <b>3,332</b>  |
| Gastos administrativos                  | 3,068         | 3,460         | 3,909         | 4,498         | 2,210         | 2,485         |
| Gastos generales                        | 448           | 453           | 521           | 669           | 418           | 373           |
| Gastos de depreciación                  | 499           | 426           | 545           | 538           | 270           | 296           |
| Otros gastos                            | 185           | 232           | 323           | 374           | 165           | 178           |
| <b>Utilidad Operacional Neta</b>        | <b>1,635</b>  | <b>2,676</b>  | <b>3,778</b>  | <b>4,036</b>  | <b>1,858</b>  | <b>1,735</b>  |
| <b>ISR</b>                              | <b>66</b>     | -             | <b>13</b>     | <b>1</b>      | <b>13</b>     | <b>13</b>     |
| <b>Utilidad neta</b>                    | <b>1,569</b>  | <b>2,676</b>  | <b>3,765</b>  | <b>4,035</b>  | <b>1,846</b>  | <b>1,722</b>  |

Fuente: BBP Bank, S.A. / Elaboración: PCR

| INDICADORES FINANCIEROS  |        |         |         |        |        |        |
|--|--------|---------|---------|--------|--------|--------|
| BBP Bank, S.A. Indicadores Financieros   | dic-21 | dic-22  | dic-23  | dic-24 | jun-24 | jun-25 |
| <b>Calidad de Cartera</b>  |        |         |         |        |        |        |
| Índice de cartera vencida  | 0.02%  | 0.01%   | 0.017%  | 0.019% | 0.02%  | 0.04%  |
| Cartera vencida (miles de PAB)   | 39.3   | 32.4    | 45.7    | 59.8   | 67.4   | 131.1  |
| Cartera morosa (miles de PAB)  | 23.5   | 15.3    | 39.1    | 72.9   | 147.7  | 399.6  |
| Índice de cartera morosa   | 0.01%  | 0.01%   | 0.01%   | 0.02%  | 0.05%  | 0.13%  |
| Provisiones totales (miles de PAB)   | 369.1  | 390.0   | 534.2   | 540.1  | 555.3  | 588.3  |
| Cobertura de provisiones   | 939.2% | 1204.5% | 1169.1% | 903.8% | 823.5% | 448.9% |
| <b>Liquidez</b>  |        |         |         |        |        |        |
| Liquidez inmediata   | 23.7%  | 18.0%   | 13.0%   | 19.5%  | 14.1%  | 19.1%  |
| Liquidez mediata   | 35.7%  | 28.1%   | 24.7%   | 29.3%  | 25.0%  | 31.2%  |
| Liquidez regulatoria   | 66.0%  | 67.8%   | 54.3%   | 69.2%  | 57.4%  | 73.5%  |
| <b>Solvencia</b>   |        |         |         |        |        |        |
| Patrimonio con relación a activos  | 11.8%  | 13.4%   | 12.9%   | 11.4%  | 12.5%  | 11.5%  |
| Patrimonio sobre cartera de créditos   | 17.2%  | 17.7%   | 16.4%   | 15.2%  | 15.9%  | 15.9%  |
| Patrimonio sobre captaciones   | 13.4%  | 15.7%   | 15.0%   | 13.8%  | 14.9%  | 13.7%  |
| Índice de adecuación de capital  | 19.8%  | 24.3%   | 22.4%   | 22.5%  | 22.0%  | 21.5%  |
| Índice de adecuación de capital SBN  | 15.9%  | 0.0%    | 15.1%   | 15.0%  | 15.4%  | 15.5%  |
| Endeudamiento patrimonial (veces)  | 7.50   | 6.48    | 6.77    | 7.79   | 7.00   | 7.67   |
| <b>Rentabilidad</b>  |        |         |         |        |        |        |
| ROEA   | 4.3%   | 6.8%    | 8.7%    | 8.6%   | 8.1%   | 8.0%   |
| ROAA   | 0.5%   | 0.9%    | 1.1%    | 1.0%   | 1.2%   | 0.9%   |
| ROE SBN  | 7.9%   | 11.8%   | 16.6%   | 17.2%  | 18.4%  | 16.8%  |
| ROA SBN  | 1.2%   | 1.3%    | 1.7%    | 1.8%   | 2.0%   | 1.9%   |
| <b>Márgenes</b>  |        |         |         |        |        |        |
| Margen Financiero Bruto %  | 52.3%  | 41.7%   | 34.0%   | 47.5%  | 47.5%  | 43.2%  |
| Margen Financiero Neto %   | 52.0%  | 39.5%   | 38.1%   | 47.2%  | 47.2%  | 42.1%  |
| Margen Operacional Bruto %   | 21.5%  | 16.7%   | 7.7%    | 19.2%  | 19.2%  | 19.7%  |
| Margen Operacional Neto  | 16.8%  | 14.6%   | 11.9%   | 19.0%  | 19.0%  | 18.6%  |
| Margen de Utilidad Neta  | 16.4%  | 13.7%   | 11.4%   | 19.0%  | 19.0%  | 18.5%  |
| <b>Eficacia y Gestión</b>  |        |         |         |        |        |        |
| Egresos generales / ingresos financieros   | 30.4%  | 32.4%   | 26.1%   | 22.9%  | 25.0%  | 23.4%  |
| Gastos administrativos a ingresos financieros                                    | 22.2%  | 24.5%   | 19.2%   | 16.9%  | 18.0%  | 17.4%  |
| Eficiencia (egresos generales/ingresos de operaciones) SBN                       | 0.0%   | 0.0%    | 52.3%   | 50.7%  | 49.9%  | 49.4%  |
| Eficiencia operativa (utilidades antes de provisiones / ingresos de operaciones) | 20.2%  | 37.2%   | 43.0%   | 40.0%  | 37.6%  | 35.2%  |

Fuente: BBP Bank, S. A./ Elaboración: PCR

#### Nota de la 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. PCR considera que la información utilizada para el presente análisis es suficiente para emitir nuestra opinión de riesgo.