

Panamá, 05 de marzo de 2026.
BBP-GG-004-2026

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:

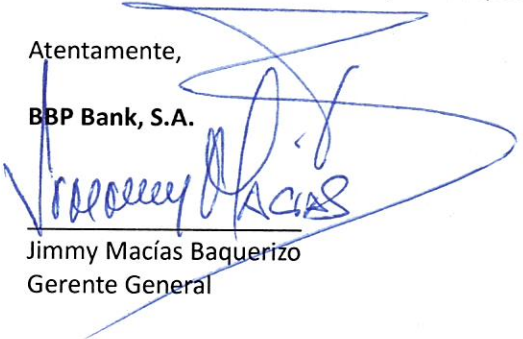
En Sesión de Comité de fecha 20 de febrero de 2026, la agencia calificadora Pacific Credit Rating (PCR) **decidió ratificar la calificación de "PAA+" a la fortaleza financiera, "PAA+" a los Bonos Corporativos No Garantizados y de "PA2+" a los Valores Comerciales Negociables de BBP Bank, S.A. (ambos instrumentos pertenecen al Programa Rotativo de Valores Corporativos de la Resolución No. SMV-112-24).** Todas las calificaciones antes mencionadas, con perspectiva "Estable", con información al 30 de septiembre de 2025. La calificación se fundamenta en el modelo de negocio de nicho del banco enfocado en intermediar primordialmente al mercado corporativo de Ecuador. Su perfil de riesgo es conservador, presentando una calidad de activos crediticios alta y una rentabilidad acorde a su modelo de negocio. También, su posición patrimonial es sólida mientras que sus indicadores de liquidez son adecuados y su fondeo basado en depósitos.

Adjuntamos una copia del Informe final, el cual fue recibido el 05 de marzo de 2026.

Sin más en qué hacer referencia, nos despedimos.

Atentamente,

BBP Bank, S.A.



Jimmy Macías Baquerizo
Gerente General

BBP BANK, S.A.

Comité No.: 025-2026

Fecha de Comité: 20 de febrero de 2026

Informe con Estados Financieros no auditados al 30 de septiembre de 2025

Sector Financiero/Panamá

Equipo de Análisis

Álvaro Castro
acastro@ratingspcr.com

María René Vargas
mvargas@ratingspcr.com

(+502) 6635-2166

Calificaciones

Fortaleza Financiera

PA A+

Bonos Corporativos Rotativos No Garantizados

PA A+

Valores Comerciales Negociables

PA 2+

Significado de la Calificación

Calificación 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.

Calificación de Emisiones de Largo Plazo: Buena calidad crediticia. Protección adecuada. Riesgo mayor y variable durante bajas económicas.

Calificación de Emisiones 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.

Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Fortaleza Financiera	VCN	Bonos No Garantizados	Perspectiva
31-dic-21	29-abr-22	PA A+			Estable
31-dic-22	27-abr-23	PA A+			Estable
31-dic-23	20-may-24	PA A+	PA 2+		Estable
31-dic-24	23-may-25	PA A+	PA 2+		Estable
31-mar-25	22-ago-25	PA A+	PA 2+		Estable
30-jun-25	14-nov-25	PA A+	PA 2+	PA A+	Estable
30-sep-25	19-feb-26	PA A+	PA 2+	PA A+	Estable

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

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

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) ratificó la calificación de "PA A+" a la fortaleza financiera, "PA A+" al programa de bonos corporativos no garantizados y de "PA 2+" a los valores comerciales negociables de BBP Bank, S. A., (BBP) con perspectiva "Estable", con información al 30 de septiembre de 2025.

La calificación se fundamenta en el modelo de negocio de nicho del banco enfocado en intermediar primordialmente al mercado corporativo de Ecuador. Su perfil de riesgo es conservador, presentando una calidad de activos crediticios alta y una rentabilidad acorde a su modelo de negocio. También, su posición patrimonial es sólida mientras que sus indicadores de liquidez son adecuados y su fondeo basado en depósitos. Por otro lado, el banco presenta concentraciones altas tanto por deudor como por depositante.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- Banco de nicho con enfoque regional y perfil conservador.** BBP se enfoca en la intermediación financiera tradicional en banca corporativa y una proporción complementaria, menor, 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 septiembre de 2025 (3T 2025), el banco presenta una participación de mercado modesta de 0.26% del total de activos, 0.32% de cartera bruta y 0.30% de depósitos de clientes del Centro Bancario Internacional (CBI), así como el 0.12% de la utilidad neta.
- Cartera crediticia de calidad alta, pero con concentraciones relevantes.** A septiembre de 2025, la cartera crediticia de BBP mantiene un índice de mora mayor a 90 días de 0.03%, producto de la prospección buena de clientes. Además de carteras reestructurada y castigada poco significativas. Pero, el banco tiene una concentración relevante en Ecuador, natural dado su origen y modelo de negocio; y como factor relevante, una concentración por deudor alta: los 25 mayores deudores representan un alto 54.84% del total de la cartera bruta y 3.58 veces el patrimonio. Favorablemente, el riesgo por deudor se mitiga por la clasificación "Normal" de estos y su estado vigente, así como las garantías reales de la mayoría de dichas colocaciones. Favorablemente, cerca de 26% de dichos saldos están garantizados en depósitos pignorados.
- Fondeo con concentraciones altas y liquidez adecuada.** BBP registra una base de fondeo estable compuesta principalmente por depósitos del público y niveles de liquidez y cobertura aceptables frente a sus obligaciones. Al 3T 2025, la relación de préstamos a depósitos fue de 95.2%, considerada buena. En este sentido, no se anticipan cambios relevantes. Las concentraciones por depositante se mantienen altas, representando los 25 mayores depositantes un 52.05% de los depósitos. Esto se mitiga por la concentración en depósitos a plazo fijo de renovación alta de 92.8%. El fondeo se complementa con un programa de valores corporativos compuesto a la fecha por valores comerciales negociables (VCN).
- Solidez patrimonial.** La entidad registra con un índice de adecuación de capital robusto y completamente sustentado por capital primario, lo que le otorga margen de maniobra ante escenarios adversos y una base sólida para sostener su operación futura. Al 3T 2025, este fue de 20.7%, comparando mejor al 16.39% del CBI y en línea con los cierres fiscales recientes. PCR no espera cambios relevantes en este respecto.
- Rentabilidad acorde a su modelo de negocios.** A septiembre de 2025, BBP registró un retorno sobre activos (ROA) de 0.84% y un retorno sobre patrimonio (ROE) de 6.97%, en línea con sus promedios históricos recientes. Pero, dado su modelo de negocio, presenta una brecha tanto con respecto al CBI.
- Programa de emisión de deuda.** El banco registra un programa rotativo de valores corporativos, donde, la calificación de los bonos corporativos no garantizados está al mismo nivel que la calificación de fortaleza financiera del banco. Por su parte, la calificación de corto plazo de los valores comerciales negociables se corresponde con el nivel bueno de dicha fortaleza financiera. Lo anterior debido a la ausencia de subordinación y de garantías específicas de estos programas, por lo que PCR considera que la probabilidad de incumplimiento es la misma que la de la entidad.

Factores Clave

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 deteriorar 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.

Limitaciones a la calificación

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

Hechos de importancia

- Ninguno durante el tercer trimestre de 2025.
- Durante la elaboración del presente informe, con fecha 14 de enero de 2026, el banco informó al mercado su cambio de dirección a Punta Pacífica, P.H. Torre de las Américas, Torre B, Piso 21, Ciudad de Panamá.

Metodología utilizada

'Metodología para calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Panamá)' con fecha 09 de noviembre de 2017.

Información utilizada para la calificación

PCR usó los estados financieros auditados del periodo 2020 a 2024, así como los estados financieros al 30 de septiembre de 2025 e información provista directamente por el banco e información adicional publicada por el regulador Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP).

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 USD50 millones. El plazo es de hasta 10 años y podrá tener tasa fija o variable.

Los fondos de esta emisión serán utilizados para el crecimiento de la cartera de activos, refinanciamiento de obligaciones, capital de trabajo y otros usos corporativos de BBP.

Características de la emisión	
Denominación	Programa Rotativo de Valores Corporativos
Tipo de instrumento	Valores Corporativos (bonos y valores comerciales negociables)
Moneda	USD
Monto Autorizado	USD 50,000,000.00
Monto Utilizado	USD 14,907,000.00
Plazo	10 años a partir de la fecha de emisión
Garantía	Sin garantía
Series Vigentes	H, I, J, L, M, N, O, P, Q, R, S, T

Fuente: BBP Bank, S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Programa Rotativo de Valores Corporativos					
Tipo de Papel	Serie	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Tasas de Interés (%)	Valor en Libros (PAB)
VCN	H	3-oct-24	3-oct-25	6.650	500,000
VCN	I	24-oct-24	24-oct-25	6.650	1,500,000
VCN	J	28-oct-24	28-oct-25	6.650	1,500,000
VCN	L	5-dic-24	5-dic-25	6.375	2,500,000
VCN	M	13-dic-24	12-dic-25	6.375	2,000,000
VCN	N	11-abr-25	10-oct-25	5.750	500,000
VCN	O	29-abr-25	29-abr-26	6.000	2,000,000
VCN	P	5-jun-25	5-jun-26	6.000	500,000
VCN	Q	5-jun-25	5-jun-26	6.000	1,987,000
VCN	R	25-ago-25	25-feb-26	5.750	420,000
VCN	S	25-ago-25	25-ago-26	6.000	500,000
VCN	T	15-sep-25	16-mar-26	5.750	1,000,000
Total					PAB 14,907,000

Fuente: BBP Bank, S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Anexos

BALANCE GENERAL						
En miles de PAB	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sep-24	sep-25
Activos						
Fondos disponibles	65,239	45,222	37,383	66,517	48,476	39,804
Cartera de Créditos Neta	213,629	222,493	262,197	310,451	299,913	327,318
Cartera de Créditos Bruta	213,998	223,136	262,921	311,064	300,640	328,253
Provisiones (-)	369	390	534	540	727	619
Intereses y comisiones no ganadas (-)	-	-	-	73	169	316
Inversiones	32,796	25,318	33,476	33,338	32,888	40,369
Otros activos	1,729	2,221	2,444	4,013	3,884	4,599
Total activos	313,394	295,254	335,500	414,318	385,162	412,090
Pasivos						
Depósitos del público	274,980	251,020	287,172	340,987	317,625	344,672
Depósitos monetarios	38,694	28,020	29,693	29,879	25,441	34,487
Depósitos a plazo	197,996	196,321	224,236	273,636	263,760	282,814
Depósitos de ahorro	38,290	26,680	33,243	37,472	28,423	27,371
Financiamiento Recibido	-	3,002	3,001	5,010	7,997	-
Obligaciones por deuda emitida	-	-	-	16,483	10,406	14,883
Otros pasivos	1,564	1,734	2,126	4,692	3,136	2,895
Total pasivos	276,544	255,757	292,299	367,172	339,164	362,450
Patrimonio						
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	4,429	4,868
Exceso de reserva regulatoria de crédito (Provisión dinámica regulatoria/cartera de créditos neta)	1.6%	1.6%	1.7%	1.4%	1.5%	1.5%
Provisión cartera de créditos modificados Regulatoria	-	-	-	-	-	-
Utilidad / pérdida de periodos anteriores	17,982	20,345	23,329	27,199	26,069	29,273
Utilidad / pérdida del periodo	-	-	-	-	-	-
Ganancia/pérdida en valores disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-
Total patrimonio	36,849	39,497	43,201	47,147	45,998	49,640
Total pasivos y patrimonio	313,394	295,254	335,500	414,318	385,162	412,090

Fuente: BBP Bank, S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

ESTADO DE RESULTADOS						
En miles de PAB	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sep-24	sep-25
Ingresos por intereses	13,797	14,100	20,332	26,547	19,233	21,215
Préstamos	12,987	13,089	18,021	23,757	17,202	18,621
Depósitos	97	421	1,104	1,084	772	1,071
Inversiones	713	590	1,207	1,706	1,258	1,522
Egresos Financieros	9,110	7,407	11,544	17,032	11,619	13,575
Intereses pagados sobre depósitos	8,532	6,749	10,723	15,412	11,165	12,780
Intereses pagados sobre arrendamiento	10	29	28	24	19	17
Intereses sobre financiamientos	53	69	203	384	262	22
Comisiones pagadas	515	560	590	789	-	-
Obligaciones por deuda emitida	-	-	-	424	173	755
Utilidad Financiero Bruto	4,687	6,693	8,788	9,515	7,614	7,640
Provisiones por cuentas malas (-)	(572)	34	223	11	(6)	119
Utilidad Financiera Neta	5,259	6,659	8,565	9,504	7,620	7,521
Otros ingresos	576	588	511	610	(105)	(11)
Comisiones	631	684	661	790	28	(2)
Otros Ingresos	(55)	(95)	(150)	(179)	(133)	(9)
Utilidad Operacional Bruto	5,835	7,247	9,076	10,114	7,514	7,510
Ingresos de operaciones	5,263	7,281	9,299	10,125	7,509	7,629
Egresos generales	4,200	4,571	5,298	6,078	4,607	4,906
Gastos administrativos	3,068	3,460	3,909	4,498	3,279	3,621
Gastos generales	448	453	521	669	927	832
Gastos de depreciación	499	426	545	538	401	452
Otros gastos	185	232	323	374	-	-
Utilidad Operacional Neta	1,635	2,676	3,778	4,036	2,908	2,605
ISR	66	-	13	1	19	9
Utilidad neta	1,569	2,676	3,765	4,035	2,889	2,596

Fuente: BBP Bank, S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

INDICADORES FINANCIEROS						
	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sep-24	sep-25
Calidad de Cartera						
Índice de cartera vencida	0.02%	0.01%	0.017%	0.019%	0.02%	0.01%
Cartera vencida (miles de PAB)	39.3	32.4	45.7	59.8	62.7	42.1
Cartera morosa (miles de PAB)	23.5	15.3	39.1	72.9	33.5	48.5
Índice de cartera morosa	0.01%	0.01%	0.01%	0.02%	0.01%	0.01%
Provisiones totales (miles de PAB)	369.1	390.0	534.2	540.1	557.7	619.3
Cobertura de provisiones	939.2%	1204.5%	1169.1%	903.8%	889.8%	1470.5%
Liquidez						
Liquidez inmediata	23.7%	18.0%	13.0%	19.5%	15.3%	11.5%
Liquidez mediata	35.7%	28.1%	24.7%	29.28%	25.62%	23.26%
Liquidez regulatoria	66.0%	67.8%	54.3%	69.2%	63.8%	57.0%
Solvencia						
Patrimonio con relación a activos	11.8%	13.4%	12.9%	11.4%	11.9%	12.0%
Patrimonio sobre cartera de créditos	17.2%	17.7%	16.4%	15.2%	15.3%	15.1%
Patrimonio sobre captaciones	13.4%	15.7%	15.0%	13.8%	14.5%	14.4%
Índice de adecuación de capital	19.8%	24.3%	22.4%	22.5%	22.7%	20.8%
Endeudamiento patrimonial (veces)	7.50	6.48	6.77	7.79	7.37	7.30
Rentabilidad						
ROEA	4.26%	6.78%	8.71%	8.56%	7.47%	6.97%
ROAA	0.50%	0.91%	1.12%	0.97%	1.20%	0.84%
Márgenes						
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%
Eficacia y Gestión						
Egresos generales / Ingresos financieros	30.4%	32.4%	26.1%	22.9%	24.0%	23.1%
Gastos administrativos a ingresos financieros	22.2%	24.5%	19.2%	16.9%	17.0%	17.1%
Eficiencia operativa (utilidades antes de provisiones / ingresos de operaciones)	20.2%	37.2%	43.0%	40.0%	38.7%	35.7%

Fuente: BBP Bank, S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

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.