

Panamá, 28 de mayo de 2026.  
**BBP-GG-006-2026**

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:

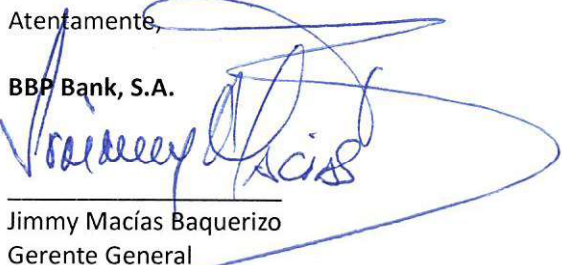
En Sesión de Comité de fecha 22 de mayo de 2026, la agencia calificadora Pacific Credit Rating (PCR) **decidió ratificar la calificación de "PAA+" a la fortaleza financiera, "PAA+" a los Bonos Corporativos No Garantizados y de "PA2+" a los Valores Comerciales Negociables de BBP Bank, S.A. (ambos instrumentos pertenecen al Programa Rotativo de Valores Corporativos de la Resolución No. SMV-112-24).** Todas las calificaciones antes mencionadas, con perspectiva "Estable", con información auditada al 31 de diciembre de 2025. La ratificación se fundamenta en el modelo de negocio de nicho del banco enfocado primordialmente en el mercado corporativo ecuatoriano. Su perfil de riesgo conservador presenta una calidad de activos crediticios alta, cuyas concentraciones por deudor son mitigadas adecuadamente. El banco presenta una rentabilidad acorde a su modelo de negocio, aunque ligeramente presionada y una posición patrimonial sólida. Por otra parte, sus indicadores de liquidez son adecuados y su fondeo permanece con concentraciones altas por depositante.

Adjuntamos una copia del Informe final recibido.

Sin más en qué hacer referencia, nos despedimos.

Atentamente,

**BBP Bank, S.A.**



Jimmy Macías Baquerizo  
Gerente General

# BBP Bank, S.A.

Comité No.: 048/2026

Fecha de Comité: 22 de mayo de 2026

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2025

Panamá - Panamá

## Equipo de Análisis

Kevin Duarte

Álvaro Castro

(+502) 6635-2166

[kduarte@ratingspcr.com](mailto:kduarte@ratingspcr.com)

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

### Fortaleza Financiera

PA<sup>A+</sup>

### Bonos Corporativos Rotativos

PA<sup>A+</sup>

### Valores Comerciales Negociables

PA<sup>2+</sup>

## Significado de la Calificación

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

**Emisiones Categoría A.** 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.

**Emisiones de corto plazo (CP) 2.** 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 <sup>A+</sup>			Estable
31-dic-22	27-abr-23	PA <sup>A+</sup>			Estable
31-dic-23	20-may-24	PA <sup>A+</sup>	PA <sup>2+</sup>		Estable
31-dic-24	23-may-25	PA <sup>A+</sup>	PA <sup>2+</sup>		Estable
31-mar-25	22-ago-25	PA <sup>A+</sup>	PA <sup>2+</sup>		Estable
30-jun-25	14-nov-25	PA <sup>A+</sup>	PA <sup>2+</sup>	PA <sup>A+</sup>	Estable
30-sep-25	19-feb-26	PA <sup>A+</sup>	PA <sup>2+</sup>	PA <sup>A+</sup>	Estable
31-dic-25	22-may-26	PA <sup>A+</sup>	PA <sup>2+</sup>	PA <sup>A+</sup>	Estable

"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. Las calificaciones de Pacific Credit Rating S. A. 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."

## Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) ratificó la calificación de "PAA+" a la fortaleza financiera, "PAA+" al programa de bonos corporativos no garantizados y de "PA2+" a los valores corporativos negociables de BBP Bank, S. A., (BBP) con perspectiva "Estable", con información auditada al 31 de diciembre de 2025. La ratificación se fundamenta en el modelo de negocio de nicho del banco enfocado primordialmente en el mercado corporativo ecuatoriano. Su perfil de riesgo conservador presenta una calidad de activos crediticios alta, cuyas concentraciones por deudor son mitigadas adecuadamente. El banco presenta una rentabilidad acorde a su modelo de negocio, aunque ligeramente presionada y una posición patrimonial sólida. Por otra parte, sus indicadores de liquidez son adecuados y su fondeo permanece con concentraciones altas por depositante.

### Perspectiva

Estable.

### Resumen Ejecutivo

- Banco corporativo de nicho y perfil de riesgo conservador.** BBP mantiene una presencia modesta dentro de la banca panameña, con participaciones modestas a 2025: 0.26% y 0.30% del total de activos del CBI y SBN, respectivamente, así como el 0.32% y 0.36% de la cartera bruta y 0.31% y 0.35% de los depósitos de clientes. Su modelo de negocio se enfoca mayoritariamente en intermediación financiera tradicional corporativa. En línea con su origen, el banco desarrolla la mayor parte de su actividad en Ecuador, complementándola con la provisión de servicios financieros en Panamá y otras geografías.
- Cartera crediticia de calidad alta, pero concentraciones relevantes.** PCR opina que la calidad de la cartera crediticia de BBP Bank seguirá siendo buena, con un índice de vencimiento bajo y coberturas y garantías adecuadas, aunque sus concentraciones por deudor seguirán representando un reto relevante. A diciembre de 2025, el índice de mora mayor a 90 días fue un ínfimo 0.01%, en línea con su promedio 2021 a 2024. Estas fortalezas contrastan con las concentraciones altas por deudor: los 25 mayores clientes representan el 56.46% del total de cartera bruta, aunque una proporción buena está garantizada por depósitos a plazo dentro del banco y otras instituciones.
- Liquidez adecuada y fondeo concentrado por producto y depositante.** PCR considera adecuada la estructura de fondeo y la liquidez de BBP Bank para su modelo de negocio, aunque identifica como reto la reducción de concentraciones por depositantes. Al cierre fiscal 2025, el fondeo se sustenta mayoritariamente en depósitos a plazo y los principales indicadores de liquidez se mantienen en niveles buenos—préstamos a depósitos de 88.49%, liquidez legal de 66% e índice de cobertura de liquidez de 315.1%—los cuales se espera permanezcan estables en el futuro predecible.
- Posición patrimonial sólida.** PCR considera adecuada la solvencia de BBP Bank para su modelo de negocio corporativo y no prevé cambios relevantes en el horizonte de la calificación. Al cierre fiscal 2025, el índice de adecuación de capital fue de 21.24%, ligeramente inferior al de 2024, pero superior a los promedios del CBI y del SBN, reflejando una capacidad apropiada para absorber pérdidas inesperadas.
- Rentabilidad acorde a su modelo de negocios, pero presionada.** Al cierre fiscal 2025, BBP Bank muestra una rentabilidad esperada a su modelo de negocio, pero presionada por un crecimiento del volumen de negocios limitado por la competitividad alta del mercado y el margen de interés neto (MIN). Así, el ROA neto fue de 0.83%, contrarrestándose la tendencia ascendente que registraba desde 2021. Similar comportamiento tuvo el ROE, que cerró en 7.19%, menor al promedio histórico 2021 a 2024 de 7.35%.
- 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.

## Metodología Aplicada

- 'Metodología para Calificación de Bancos e Instituciones Financieras' con fecha 09 de noviembre de 2017.
- 'Metodología para Calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores' con fecha 09 de noviembre de 2017.

## Hechos de Importancia

- El 14 de enero de 2026, el banco informó debidamente el traslado de sus oficinas a Punta Pacífica, P.H. Torre de las Américas, Torre B, Piso 21, Ciudad de Panamá.
- El 16 de enero de 2026, el banco informó debidamente de la actualización de su junta directiva, inscrita previamente el 24 de diciembre de 2025 en el Registro Público de Panamá.

## Información Utilizada para la Calificación

- PCR usó los estados financieros auditados de 2021 a 2025. Adicionalmente, se usó información provista directamente por el banco además de otra publicada por el regulador Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP). Los estados financieros siguen los principios contables emitidos por esta última.

## Contexto Internacional

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

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

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

## Contexto Económico

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

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

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

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

## Sector Bancario

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

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

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

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

## **Análisis de la Institución**

### **Reseña**

BBP Bank, S.A. (BBP) es un banco comercial universal con licencia general, enfocado mayoritariamente en la banca corporativa y con una participación modesta dentro del Centro Bancario Internacional de Panamá. Al cierre fiscal de 2025, de acuerdo con la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), la institución representaba aproximadamente el 0.26% en activos, 0.32% en préstamos brutos y el 0.31% en depósitos, así como el 0.12% de las utilidades netas.

PCR considera que el banco mantiene su posición financiera saludable y una rentabilidad ajustada, pero con margen de crecimiento. El banco centra sus operaciones principalmente en Ecuador, con una participación secundaria en la república panameña. Por su parte, su estructura organizacional sigue un modelo convencional.

### **Evaluación de la Administración – Estrategias y Perfil de Riesgo**

A 2025, PCR considera que el banco es dirigido apropiadamente, con un equipo gerencial estable y con experiencia amplia y profunda de la institución y los mercados en que opera. A su vez, la agencia opina que los objetivos estratégicos son ambiciosos, pero realistas.

PCR considera que el perfil de riesgo del banco seguirá siendo conservador, sin cambios relevantes para el futuro predecible. Asimismo, una revisión de sus políticas y procedimientos de riesgos se consideran detalladas y con un enfoque consistente en prestatarios de bajo riesgo. En esta misma línea, sus reportes de riesgo destacan por su nivel de detalle alto y facilidad de comprensión, lo que se considera que permite a los tomadores de decisión el administrar y mitigar riesgos de manera efectiva.

A 2025, la entidad registró un crecimiento interanual del balance de 3.8% y uno de cartera bruta de 3.61%. Este desempeño contrasta con el crecimiento interanual del 4.23% y 5.06% en activos y créditos del CBI y, en opinión de la agencia, refleja en cierta medida la posición del banco en un ambiente competido.

### **Gobierno Corporativo**

PCR opina que el gobierno corporativo de BBP está en línea con lo observado en la región y es comparable al de otros bancos de mayor escala. La agencia considera que no hay elementos que supongan un riesgo a los intereses de los acreedores de la entidad. Asimismo, PCR valora favorablemente la proporción cercana al 29% de directores independientes en la junta directiva del banco (2 de 7 directores) debido a la importancia y 'mejor práctica' que poseen las perspectivas independientes para el desarrollo y crecimiento de la operación.

### **Responsabilidad Social**

La agencia considera que el banco implementa políticas buenas de responsabilidad social empresarial que benefician a sus partes interesadas. En este sentido, destaca el uso de la metodología SARASC para la identificación, medición y administración de riesgos ambientales y sociales aplicados a sus operaciones de colocación crediticia. Estas incluyen indicadores de desempeño clave y procedimientos como debida diligencia a los clientes, que, según la información provista, registraron un cumplimiento estricto durante el ejercicio fiscal 2025.

### **Riesgo de Mercado**

La agencia opina que la administración del riesgo de mercado por parte del banco es adecuada. A diciembre de 2025, los indicadores de sensibilidad de margen financiero y valor patrimonial se mantuvieron con una excepción mínima por debajo de los límites de tolerancia del banco. Por su parte, el valor en riesgo del portafolio, según la información provista, se mantuvo en niveles bajos, cerrando el año fiscal con indicadores de valor en riesgo sobre patrimonio bajos (0.03% a 1 día, 0.11% a 10 días y 0.16% a 30 días).

Por otro lado, el banco no registró inversiones en el portafolio que activaran alertas durante el último trimestre del año. Asimismo, al cierre fiscal 2025, el índice global de pérdidas acumulativas netas realizadas y no realizadas en la cartera de inversiones y obligaciones en valores como porcentaje de los fondos de capital se mantuvo dentro del límite vigente del 2.5% de dichos fondos.

### **Riesgos Operativos y Otros Riesgos No Financieros**

PCR estima que BBP Bank tiene una administración buena del riesgo operativo y otros riesgos no financieros. Al cierre fiscal 2025, el informe de gestión de riesgos integrales provisto mostró una identificación, evaluación y mitigación de riesgos no financieros adecuada y un plan sobre estos para el ejercicio fiscal 2026 considerado detallado y realista de cumplir satisfactoriamente.

La agencia observa una pérdida contable relevante producida por 2 factores de riesgo: el primero relacionado a una deficiencia en ejecución, entrega y gestión de procesos; y el segundo debido a un fraude externo. La agencia espera que esto no sea recurrente dado el historial de mitigación bueno del riesgo operativo. En contraste, y favorablemente, no se registraron eventos relevantes en cuanto a interrupción del negocio y fallos en sistemas y riesgos legales.

En cuanto a este último, PCR opina que el banco, en términos generales, no enfrenta compromisos económicos relevantes. En 2025, hubo 1 caso catalogado como de riesgo bajo y que no incurrió en pérdidas contables. Por otra parte, relacionado a los planes de acción de tecnología, se observa una brecha leve que cerrar en cuanto a la celeridad de atención de eventos, pero se espera que esta sea cerrada dado en el corto plazo. Asimismo, el riesgo de prevención de blanqueo de capitales y financiamiento al terrorismo se considera mitigado efectivamente. A 2025, el banco presenta un porcentaje no relevante de 8.74% de clientes con perfil de riesgo alto. Estos son sujetos a las políticas y procedimientos de seguimiento respectivo.

**Análisis Financiero**

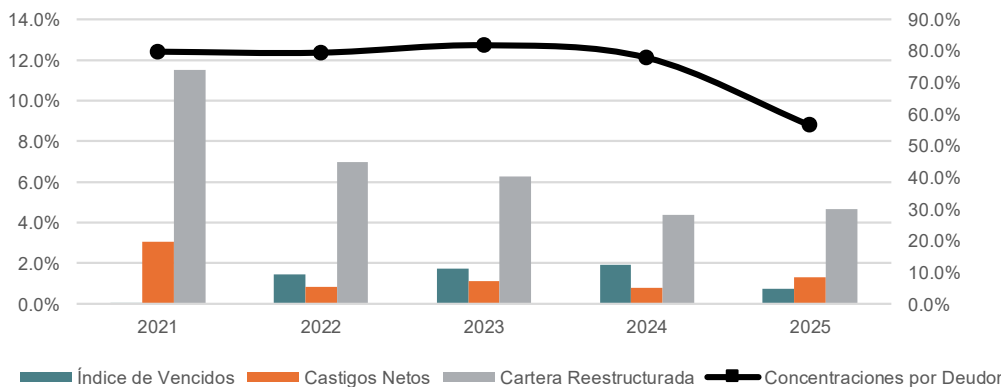
**Calidad de Activos**

PCR opina que la calidad de la cartera crediticia de BBP Bank seguirá siendo buena, con un índice de vencimiento bajo y coberturas y garantías adecuadas, aunque sus concentraciones por deudor seguirán representando un reto relevante. A diciembre de 2025, el índice de mora mayor a 90 días fue un ínfimo 0.01%, en línea con su promedio 2021 a 2024. Asimismo, a la fecha de análisis, los castigos netos y los préstamos reestructurados permanecen bajos (0.01% y 0.05%, respectivamente).

Por su parte, las reservas para pérdidas crediticias con relación a préstamos brutos promedio fueron de 0.20%, consistentes con el 0.19% promediado entre 2021 y 2024. Esto se traduce a un porcentaje alto de cobertura sobre créditos con mora mayor a 90 días (cerca de 2,574% al cierre del año fiscal).

Estas fortalezas de su calidad crediticia contrastan con las concentraciones altas por deudor, incluso considerando su modelo de negocio primordialmente corporativo, que, por definición, presenta un nivel de atomización de cartera más bajo que un banco con líneas de negocio más diversificadas. Al cierre fiscal 2025, los 25 mayores clientes representan el 56.46% del total de cartera bruta, representando riesgos latentes en caso de deterioros. Favorablemente, hay una proporción buena, del 28.6% de dichos créditos garantizados por depósitos en el banco (26.6%) y otras instituciones financieras (2.1%); esto también es mitigado por la prospección buena que el banco realiza y los procesos post colocación.

**CALIDAD DE ACTIVOS CREDITICIOS**

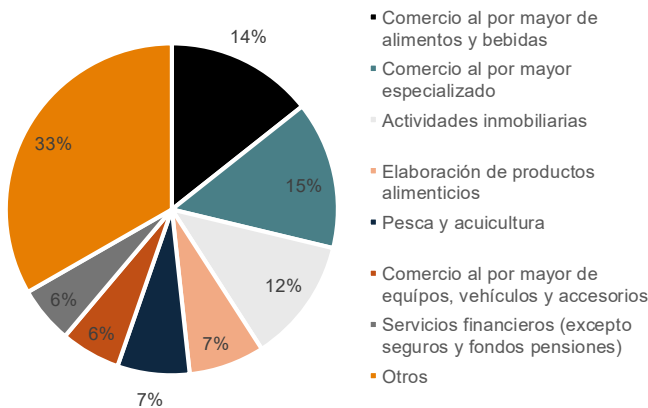


Fuente: BBP Bank, S.A. / Elaboración: Pacific Credit Rating S. A.

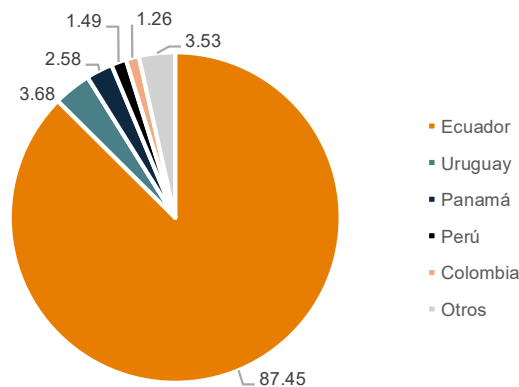
En cuanto a las garantías, estas cubren favorablemente un 67% de la composición de la cartera bruta. 33.68% son garantías líquidas, representadas en depósitos en el mismo BBP Bank o en otros bancos mientras que el resto son garantías inmobiliarias, mobiliarias, fianzas y avales, entre otros. Dada la posición conservadora del banco, la agencia no prevé cambios relevantes en este rubro en el mediano plazo.

PCR no espera cambios relevantes en la concentración de las colocaciones crediticias del banco dado su origen y modelo de negocio orientado a financiar operaciones primordialmente basadas en Ecuador. Asimismo, la agencia observa que el resto de las colocaciones, aunque poco relevantes, se enfocan mayoritariamente en países con mejor calificación soberana (Uruguay, Panamá, Perú y Colombia, entre otros). Por su parte, la clasificación de la cartera por sector económico, a nivel macro, es de 95% corporativo y 5% de banca de personas. Al desagregar la cartera total, PCR observa una diversificación favorable en 25 actividades económicas, lo que a juicio de la agencia es adecuada y en línea con su apetito y políticas de riesgo.

**CONCENTRACIÓN POR SECTOR ECONÓMICO DE CRÉDITOS BRUTOS**



**CONCENTRACIÓN GEOGRÁFICA DE CRÉDITOS BRUTOS**



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

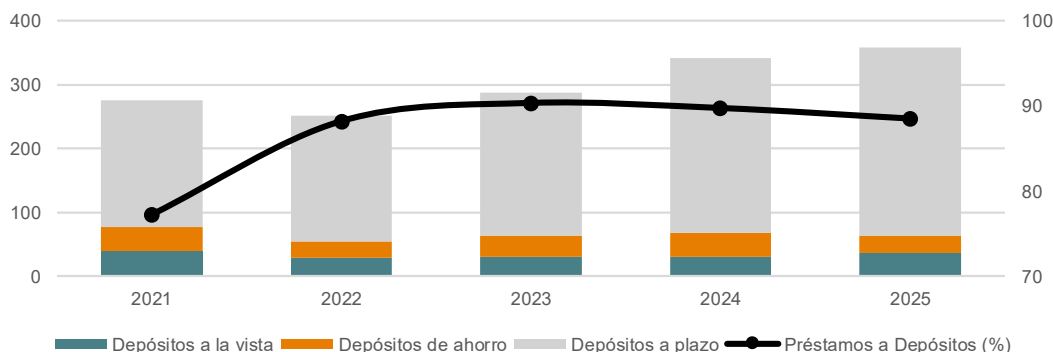
Por su parte, el portafolio de inversiones del banco representó al cierre fiscal 2025 el 11.19% de los activos productivos del banco, en línea con su promedio reciente 2021 a 2024 de 11.24%. PCR opina que este presenta un nivel de diversificación adecuada y niveles de riesgo relativamente bajos al enfocarse mayoritariamente en letras del Tesoro de EE. UU. (aproximadamente 43% del total), seguido de valores comerciales negociables (cerca de 31%), bonos corporativos (15%) y el resto en letras del Tesoro panameño.

**Fondeo y Liquidez**

PCR opina que la estructura de fondeo y liquidez de BBP Bank es adecuada a su modelo de negocio, pero con el reto de bajar las concentraciones por depositantes. Al cierre fiscal 2025, se mantiene fundamentada en depósitos (94.9% del total de fondeo) y complementada con financiamientos recibidos y deuda emitida.

La agencia estima que la estructura depositaria del banco seguirá enfocada en depósitos a plazo, favoreciendo la estabilidad depositaria, pero con la incidencia natural que este tipo de fondeo da al costo financiero. Por su parte, el índice de renovación de depósitos a plazo se considera alto, de 77% al cierre del año fiscal 2025 (86% en promedio todo el año); asimismo, todos los tipos depósitos tiene una volatilidad baja. PCR opina que una proporción creciente de fondeo a la vista favorecería los márgenes financieros. También, las concentraciones por depositante son altas: estas representan el 45.72% del total de depósitos sin considerar captaciones pignoradas, y suben al 52.34% si se consideran.

**FONDEO DEPOSITARIO DE CLIENTES Y LIQUIDEZ**



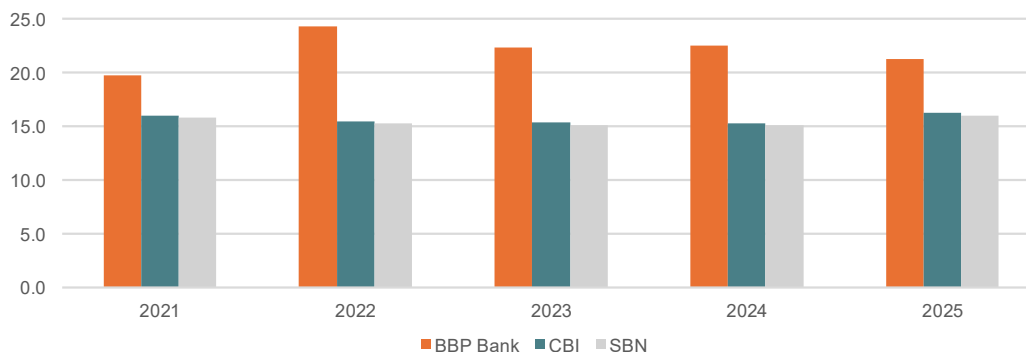
Fuente: BBP Bank, S.A. / Elaboración: Pacific Credit Rating S. A.

La liquidez del banco se considera adecuada: al cierre fiscal 2025, el indicador de préstamos a depósitos fue de 88.49% (promedio 2021 a 2024 de 86.36%) mientras que el indicador de liquidez legal de 66% se considera sano, así como el índice de cobertura de liquidez de 315.1%. La agencia espera que estos ratios se mantengan en niveles similares en el futuro predecible.

**Adecuación de Capital**

PCR considera que la solvencia de BBP Bank es adecuada a su modelo de negocio corporativo con concentraciones por deudor altas y no espera cambios relevantes en el horizonte de la calificación. Al cierre fiscal 2025, el índice de adecuación de capital (IAC) se situó en 21.24%, levemente por debajo del 22.54% de 2024. El IAC indica que la institución tiene una capacidad apropiada de absorber pérdidas inesperadas y compara por encima del promedio del CBI de 16.29% y del SBN de 15.97%.

**ÍNDICE DE ADECUACIÓN DE CAPITAL**



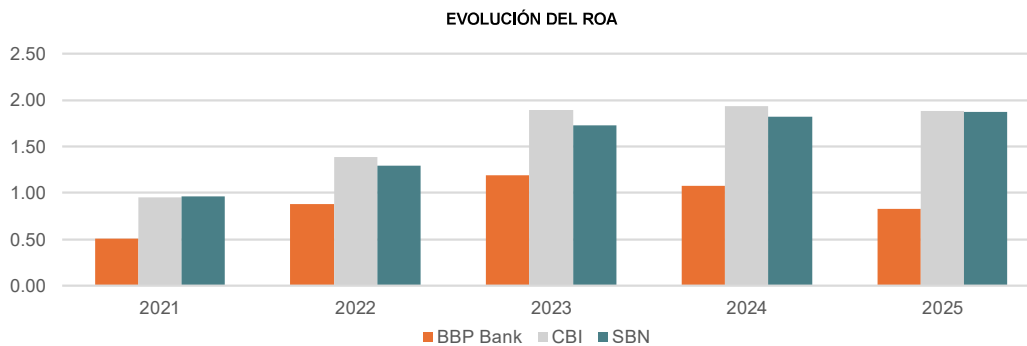
Fuente: BBP Bank, S.A. / Elaboración: Pacific Credit Rating S. A.

La calidad de dicho índice resalta dado que está compuesto exclusivamente por capital primario (capital pagado en acciones, las reservas declaradas y las utilidades retenidas). Por otra parte, el indicador de patrimonio sobre total de activos fue de 11.76% (2024: 11.38%) y no se han declarado dividendos en varios periodos, contribuyendo constantemente a la generación interna de capital.

Por otro lado, la agencia observa que el banco no mantiene una política de dividendos documentada. PCR considera que, por un lado, esto le provee al banco de una flexibilidad alta en la administración del patrimonio y le puede ser conveniente para simplificar procesos dada su naturaleza de banco pequeño; por otro lado, desarrollar y documentar una política fuese apropiado al ser una "mejor práctica" de la industria.

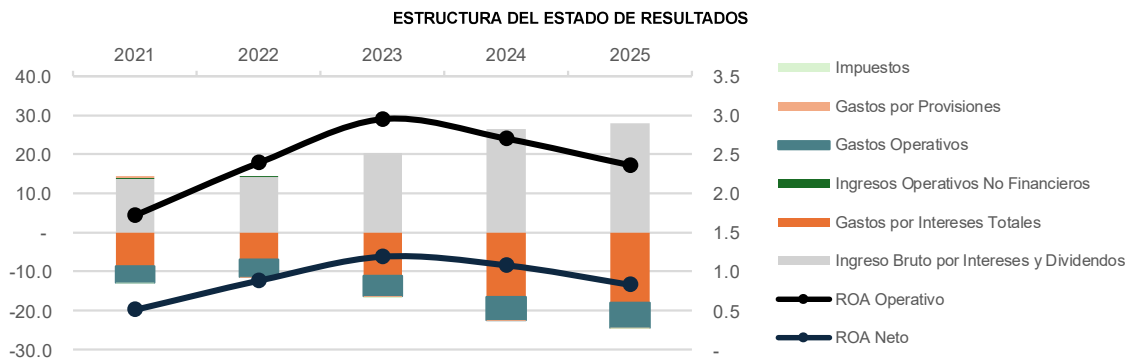
### Ganancias y Rentabilidad

A 2025, BBP Bank muestra una rentabilidad esperada a su modelo de negocio, pero presionada por un crecimiento del volumen de negocios limitado por la competitividad alta del mercado y el margen de interés neto (MIN). Así, el ROA neto fue de 0.83%, contrarrestándose la tendencia ascendente que registraba desde 2021. Similar comportamiento tuvo el ROE, que cerró en 7.19%, menor al promedio histórico 2021 a 2024 de 7.35%.



El MIN de 2.89% fue menor a su histórico reciente entre 2021 a 2024 de 2.44%, presionado por el crecimiento bajo de las colocaciones y costos al alza. También, la eficiencia operativa del banco se vio desmejorada: al cierre fiscal 2025, los gastos operativos absorbieron el 63.6% del ingreso operativo total, una desmejora con respecto a periodos previos. Por su parte, el gasto por provisiones, consecuente a la prospección buena de clientes, es bajo, representando solamente 3.25% de la utilidad operativa antes de dichas provisiones.

Por otro lado, dado el modelo de negocios del banco, el total de ingresos operativos no financieros históricamente han representado un porcentaje pequeño del ingreso operativo total. A 2025, estos fueron -0.89% del ingreso operativo total, afectados por mayores comisiones pagadas sobre ingresos por comisiones y servicios.



### Instrumento Calificado

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. 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	
<b>Denominación</b>	Programa Rotativo de Valores Corporativos
<b>Tipo de instrumento</b>	Valores Corporativos (bonos y valores comerciales negociables)
<b>Moneda</b>	USD
<b>Monto Autorizado</b>	USD 50,000,000.00
<b>Monto Utilizado</b>	USD 14,592,000.00
<b>Plazo</b>	10 años a partir de la fecha de emisión
<b>Garantía</b>	Sin garantía
<b>Series Vigentes</b>	O, P, Q, R, S, T, U, V, W, X, Y, Z, AA

Fuente: BBP Bank, S.A. / Elaboración: 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	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	1,997,000
VCN	R	25-ago-25	25-feb-26	5.750	445,000
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
VCN	U	8-oct-25	8-oct-26	6.000	500,000
VCN	V	10-oct-25	9-oct-26	5.750	450,000
VCN	W	28-oct-25	28-oct-26	5.750	1,000,000
VCN	X	5-dic-25	4-dic-26	5.750	2,000,000
VCN	Y	12-dic-25	11-dic-26	5.750	2,000,000
VCN	Z	22-dic-25	22-jun-26	5.375	1,200,000
VCN	AA	23-dic-25	23-dic-26	5.900	1,000,000
<b>Total</b>					<b>PAB 14,592,000</b>

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

Anexos

<b>Balance General</b>					
<b>Cifras en USD millones</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>	<b>dic-23</b>	<b>dic-24</b>	<b>dic-25</b>
<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	212.31	221.35	259.38	306.00	317.06
<i>Préstamos Vencidos</i>	0.00	0.03	0.05	0.06	0.02
Reservas para Pérdidas Crediticias	0.37	0.39	0.53	0.54	0.62
Préstamos Netos	211.94	220.96	258.84	305.46	316.44
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	32.80	25.32	33.48	33.34	39.85
Total de Activos Productivos	244.74	246.28	292.32	338.80	356.29
Efectivo y Depósitos en Bancos	65.24	45.22	37.38	66.52	63.87
Otros Activos	3.41	3.75	5.80	9.01	9.89
<b>Total de Activos</b>	<b>313.39</b>	<b>295.25</b>	<b>335.50</b>	<b>414.32</b>	<b>430.05</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
Depósitos de Clientes	274.98	251.02	287.17	340.99	358.30
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	0.00	3.00	3.00	21.49	19.04
Total de Fondeo y Derivados	274.98	254.02	290.17	362.48	377.34
Otros Pasivos	1.56	1.73	2.13	4.69	2.15
Total de Patrimonio	36.85	39.50	43.20	47.15	50.56
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>	<b>313.39</b>	<b>295.25</b>	<b>335.50</b>	<b>414.32</b>	<b>430.05</b>

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

<b>Estado de Resultados</b>					
<b>Cifras en USD millones</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>	<b>dic-23</b>	<b>dic-24</b>	<b>dic-25</b>
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	13.80	14.10	20.33	26.55	28.04
Total de Gastos por Intereses	8.59	6.85	10.95	16.24	18.00
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	5.20	7.25	9.38	10.30	10.04
Comisiones y Honorarios Netos	0.12	0.12	0.07	0.00	-0.03
Otros Ingresos Operativos	-0.06	-0.10	-0.15	-0.18	-0.06
Ingreso Operativo Total	5.26	7.28	9.30	10.13	9.95
Gastos Operativos	4.20	4.57	5.30	6.08	6.30
Utilidad Operativa antes de Provisiones	1.06	2.71	4.00	4.05	3.65
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	-0.57	0.03	0.22	0.01	0.12
Utilidad Operativa	1.64	2.68	3.78	4.04	3.53
Impuestos	0.07	0.00	0.01	0.00	0.01
<b>Utilidad Neta</b>	<b>1.57</b>	<b>2.68</b>	<b>3.76</b>	<b>4.04</b>	<b>3.51</b>

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

Indicadores Financieros					
Calidad de Activos	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Préstamos con Mora Mayor a 90 días / Cartera Bruta	0.00	0.01	0.02	0.02	0.01
Reservas para Pérdidas Crediticias / Préstamos con Mora Mayor a 90 días	939	1,204	1,169	904	2,574
Reservas para Pérdidas Crediticias / Préstamos Brutos Promedio	0.18	0.18	0.22	0.19	0.20
Crecimiento de Cartera Bruta	7.52	4.26	17.18	17.97	3.61
Crecimiento de Total de Activos	4.67	-5.79	13.63	23.49	3.80
Préstamos Reestructurados / Cartera Bruta	0.12	0.07	0.06	0.04	0.05
Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0.03	0.01	0.01	0.01	0.01
Indicadores de Fondeo y Liquidez					
Cartera Bruta / Total Depósitos de Clientes	77.21	88.18	90.32	89.74	88.49
Índice de Cobertura de Liquidez	503.89	404.94	332.86	161.12	315.05
Caja y Depósitos en Bancos más Equivalentes en Efectivo / Total de Fondeo	23.72	17.80	12.88	18.35	16.93
Caja y Depósitos en Bancos más Total de Títulos Valores / Total de Fondeo	35.65	27.77	24.42	27.55	27.49
Crecimiento de los Depósitos de Clientes	5.88	-8.71	14.40	18.74	5.08
Total de Depósitos de Clientes / Total de Fondeo	100.00	98.82	98.97	94.07	94.95
Indicadores de Capitalización y Apalancamiento					
Índice de Adecuación de Capital	19.75	24.32	22.36	22.54	21.24
Patrimonio / Total de Activos	11.76	13.38	12.88	11.38	11.76
Patrimonio / Activos Ponderados por Riesgo	20.18	24.91	23.01	23.10	21.84
Préstamos con mora mayor a 90 días menos reservas para pérdidas crediticias / Total de Patrimonio	-1.00	-0.91	-1.13	-1.02	-1.18
Utilidad Neta menos Dividendos Pagados en Efectivo / Patrimonio (Generación Interna de Capital)	4.26	6.78	8.71	8.56	6.95
Indicadores de Ingresos y Rentabilidad					
Ingreso Operativo Total / Total de Activos Promedio (ROA operativo)	1.72	2.39	2.95	2.70	2.36
Ingreso Neto por Intereses / Total de Activos Productivos Promedio (Margen de Interés Neto)	2.21	2.95	3.48	3.27	2.89
Total de Ingresos Operativos No Financieros / Ingreso Operativo Total	1.16	0.39	-0.85	-1.76	-0.89
Gastos Operativos / Ingreso Operativo Total	79.80	62.77	56.98	60.03	63.36
Gastos por Provisiones / Utilidad Operativa antes de Provisiones	-54.12	1.27	4.29	1.18	3.25
Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgos (RORWA)	0.86	1.69	2.00	1.98	1.52
Utilidad Neta / Total de Patrimonio Promedio (ROE neto)	4.35	7.01	9.10	8.93	7.19
Utilidad Neta / Total de Activos Promedio (ROA neto)	0.51	0.88	1.19	1.08	0.83

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