

# Pacific Bank, S.A. y Subsidiarias

Comité No.: 046/2026

Fecha de Comité: 22 de mayo de 2026

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2025

Sector Bancos - 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 A

Bonos Corporativos Rotativos

PA A

Valores Comerciales Negociables

PA 1

### 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) 1.** Valores con muy alta certeza en el pago oportuno. Los factores de liquidez y protección del deudor son muy buenos. Los riesgos son insignificantes.

### Historial de Calificaciones

| Fecha de información | Fecha de comité | Fortaleza Financiera | VCN   | Bonos Rotativos | Perspectiva |
|----------------------|-----------------|----------------------|-------|-----------------|-------------|
| 31-dic-22            | 04-abr-23       | PA BBB+              |       |                 | Estable     |
| 30-jun-23            | 27-sep-23       | PA A-                |       |                 | Estable     |
| 31-dic-23            | 07-may-25       | PA A-                |       |                 | Estable     |
| 30-jun-24            | 30-ene-25       | PA A-                | PA A- | pA 1-           | Estable     |
| 31-dic-24            | 14-may-25       | PA A                 | PA A  | pA 1            | Estable     |
| 30-jun-25            | 31-oct-25       | PA A                 | PA A  | pA 1            | Estable     |
| 31-dic-25            | 22-may-26       | PA A                 | PA A  | pA 1            | 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) decidió ratificar la calificación de **PA A** a la **Fortaleza Financiera**, **PA A** a los **Bonos Corporativos Rotativos** y **PA 1** a los **Valores Comerciales Negociables**, con perspectiva "Estable" e información al 31 de diciembre de 2025 de Pacific Bank, S. A. La calificación se fundamenta en la sólida estrategia que el banco ha realizado, lo cual se refleja en su crecimiento de cartera, mejora de indicadores y fortalecimiento crediticio. Se considera la mejora constante es sus indicadores de liquidez, solvencia y rentabilidad. Además, cuentan con el respaldo brindado por Grupo Financiero Atlántida.

### Perspectiva

Estable.

### Resumen Ejecutivo

- Banco corporativo con estrategia definida y respaldo regional.** Pacific Bank mantiene su enfoque en la banca corporativa y privada, atendiendo clientes en Panamá, Latinoamérica y el Caribe, consolidándose como un banco de nicho. Su integración al Grupo Financiero Atlántida continúa fortaleciendo su posicionamiento, credibilidad y capacidad de expansión regional. La estrategia se considera coherente y ejecutable, con Panamá como hub para banca corporativa y privada, apoyada por la modernización del core bancario y una mayor presencia digital.
- Gobernanza con movimientos.** La estructura de gobierno corporativo se mantiene alineada a los estándares regulatorios, con participación de directores independientes. Durante el último año se registraron cambios en la Gerencia General como parte de un proceso de transición administrativa; sin embargo, la actual administración ha reflejado estabilidad y una adecuada capacidad de gestión, dando continuidad a los objetivos estratégicos y operativos de la entidad.
- Crecimiento sostenido de la cartera de créditos.** La cartera de créditos neta alcanzó los PAB 235.4 MM, reflejando un crecimiento interanual de +22.7%, impulsado por la expansión del segmento corporativo (91.7% del total) y el aprovechamiento de sinergias con Grupo Atlántida. La diversificación geográfica continúa fortaleciéndose, con presencia relevante en Panamá (48.8%), Ecuador (25.2%) y otros países de la región.
- Solidez patrimonial y adecuada capitalización.** El patrimonio se ubicó en PAB 31.1 MM (+9.9%), manteniendo una tendencia positiva tras la reversión de pérdidas acumuladas. El índice de adecuación de capital (IAC) se situó en 15.70%, mostrando una leve reducción producto del crecimiento acelerado, pero aún en niveles sólidos y por encima del mínimo regulatorio, evidenciando capacidad para absorber pérdidas inesperadas.
- Liquidez estable y fondeo diversificado.** Pacific Bank presenta una posición de liquidez adecuada, con un índice de liquidez legal de 56.72%, en línea con el sistema. Mantiene un LCR elevado (757.0%) y un capital de trabajo positivo de PAB 44.6 MM, respaldado por una estructura de fondeo diversificada y políticas prudenciales de gestión de liquidez.
- Rentabilidad en recuperación y crecimiento de resultados.** Al cierre de 2025, los ingresos totalizaron PAB 25.9 MM (+52.4%), mientras que la utilidad neta alcanzó PAB 2.8 MM (+38.2%), superando proyecciones. Los indicadores de rentabilidad continúan mejorando, con un ROE de 9.1% y un ROA de 1.0%, reflejando la consolidación operativa tras la integración al Grupo Atlántida. Si bien la eficiencia operativa se ubicó en 65.6%, responde al incremento en gastos administrativos asociados al proceso de expansión.

## Factores Clave

### Factores que podrían mejorar la calificación:

- Crecimiento sostenido de su cartera de créditos, acompañado de una buena calidad crediticia que favorece la mejora de los indicadores de rentabilidad y el posicionamiento a nivel bancario.
- Progreso constante en sus niveles de liquidez y solvencia, que refleje una gestión prudente de sus recursos y una mayor capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras en el corto y largo plazo.

### Factores que podrían desmejorar la calificación:

- Debilitamiento en el crecimiento de su cartera de créditos, junto con un deterioro en la calidad crediticia, lo que repercute negativamente en los indicadores de rentabilidad, provocando disminuciones en sus niveles de liquidez y solvencia.
- Una gestión menos eficiente de los recursos y una capacidad reducida para hacer frente a sus obligaciones financieras tanto en el corto como en el largo plazo.

## Limitaciones a la Calificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró ninguna limitación en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales (riesgos previsibles):** Existe el riesgo sistemático por variaciones en las tasas de interés y el alza en la inflación que pueda desacelerar el dinamismo económico.

## 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

- En diciembre 10 de 2025, se desvincula la señora Johanna Castillo, quien desempeñaba como Vicepresidente Adjunta de Legal, Gobierno Corporativo y Cumplimiento; y el señor Juan Carlos Concepción, quien ocupaba el cargo de Gerente de Crédito.
- En diciembre 17 de 2025, se desvincula el señor Manuel Brea, quien se desempeñaba bajo el cargo de Vicepresidente de Banca de Inversión. Adicional, la señora Isis Guevara, presentó la renuncia a su cargo como Directora Independiente.
- En diciembre 31 de 2025 al 3 de enero de 2026, Pacific Bank, S.A. comunicó a sus inversionistas la sustitución de su sistema Core Bancario, como parte de su programa de transformación tecnológica.

## 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 (~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 ~4.5%, impulsada por servicios, comercio, logística y transporte. En términos nominales, el PIB alcanzaría ~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 ~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 extrajeros 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

### Perfil de Negocio

Pacific Bank, S.A. (Pacific Bank) actualmente forma parte del Grupo Financiero Atlántida, tras la transferencia del 100% de sus acciones a Atlántida Overseas Investments, S.A. en 2022 y 2023. Con dos sucursales en Ciudad de Panamá y un equipo de 56 colaboradores, el banco sigue expandiendo su presencia como banco de nicho primordialmente corporativo.

Esta consolidación es el evento más reciente de una evolución que comenzó en 2018, cuando fue adquirido por Pacific Blue Ocean Holding Inc. y cambió oficialmente su razón social en 2019. Su historia se remonta a 1980, cuando se fundó en Panamá como banco con licencia internacional, una categoría que cambió a licencia general en 2013 para permitirle operar tanto a nivel local como internacional.

### Grupo Financiero Atlántida

Grupo Financiero Atlántida es uno de los principales grupos financieros de Honduras, con presencia en múltiples sectores: banca, seguros, pensiones, *leasing*, almacenamiento, pensiones, casa de bolsa, entre otros. Opera en seis países, con más de 4 millones de clientes y 6,000 colaboradores. Su subsidiaria más destacada es Banco Atlántida, principal banco de Honduras, con más de 100 años de trayectoria y 203 sucursales, y referente en el sistema bancario hondureño.

En Panamá, la tenedora de las operaciones de Grupo Financiero Atlántida es Atlántida Overseas Investments, S.A., dueña del banco y de Atlántida Casa de Valores Panamá S.A., Atlántida Puesto de Bolsa Panamá S.A., Atlántida Administrador de Inversiones Panamá, y Atlántida Factoring Panamá.

### Gobierno Corporativo

PCR espera que el riesgo incrementado en la gobernanza y administración del banco se reduzca en la medida que muestre estabilidad en su gerencia general, después de un período de rotación incrementada durante 2025. Asimismo, espera igual estabilidad en posiciones gerenciales claves con formación y experiencia comparables a los de otros bancos de la plaza.

A diciembre del 2025, su junta directiva estaba compuesta por 10 miembros, incluyendo tres independientes y una participación femenina del 40%. La agencia considera que la estructura de gobierno corporativo está acorde a los estándares de la plaza y observa favorablemente la existencia de directores independientes quienes aportan opiniones desde otra perspectiva, fortaleciéndose la operación.

### Responsabilidad Social Empresarial (RSE)

Desde su integración al Grupo Financiero Atlántida, Pacific Bank ha adoptado una política de RSE alineada con principios éticos, compromiso social y sostenibilidad. El grupo ha sido reconocido por FUNDAHRSE por su impacto en educación, salud, trabajo decente y medio ambiente. En Panamá, el banco apoya el programa 'Destellos de Esperanza' junto al Club Activo 20-30, y ha participado en campañas contra el cáncer, entre otros.

## Operaciones y Estrategias

Pacific Bank centra su actividad en la banca corporativa, con una participación complementaria en banca personal, particularmente de banca privada, atendiendo clientes en Panamá, América Latina y el Caribe, especialmente en países donde el Grupo Atlántida tiene presencia. PCR opina que el banco tiene una estrategia coherente, realista y loguable. Esto último reflejado en los resultados de negocio y financieros que muestran mejora. La agencia considera que la ejecución de esta seguirá siendo exitosa en un entorno competido como el panameño.

La estrategia de la entidad se basa en una mayor penetración de mercado de los segmentos objetivos, así como desarrollo de productos y servicios. Geográficamente, el banco se enfoca en los países donde Grupo Financiero Atlántida ya está establecido, esto principalmente en banca mayorista, complementando las ofertas locales de estos; paralelamente, el banco sirve como *hub* para los servicios de banca privada. Por el lado de productos, la agencia espera un desarrollo bueno en su plan de expansión de productos de comercio exterior. PCR opina que esto le diferenciará favorablemente con respecto a la competencia local panameña y agregando valor a la marca Atlántida. Por otro lado, la matriz del grupo establece líneas estratégicas al banco, al igual que al resto de entidades, las cuales se consideran ambiciosas pero logrables, en línea con el historial de su matriz y otras operaciones relacionadas.

Por otro lado, el banco hizo un cambio de *core* bancario, lo que, a juicio de la agencia, soportará efectivamente la ampliación de sus operaciones, pudiendo responder a las demandas de transaccionalidad y controles que una operación de volumen de negocios creciente demanda.

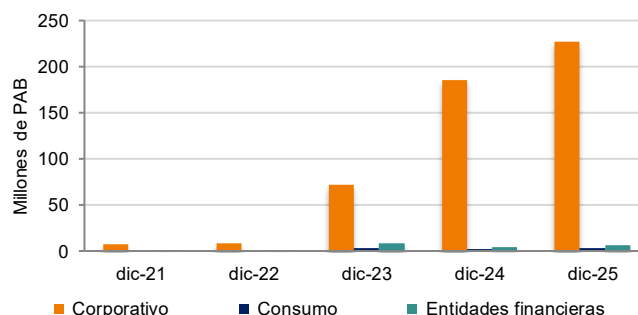
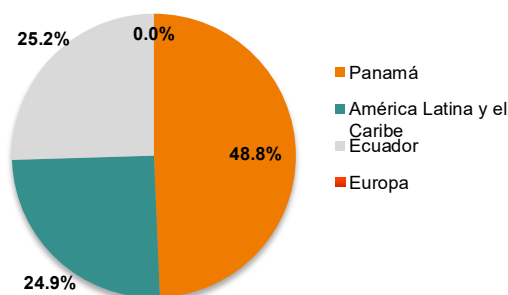
## Riesgo de Crédito

### Distribución Regional y Sectorial de la Cartera

Al 31 de diciembre del 2025, la cartera de créditos neta totaliza PAB 235.4 MM, mostrando un incremento interanual de PAB 43.8 MM (+22.7%). Este crecimiento refleja un crecimiento fuerte, siguiendo la línea de lo logrado en el primer semestre del año, atrayendo fondos del exterior y fortaleciendo su sector corporativo. La agencia opina que la evolución de la cartera crediticia en términos geográficos y por sector económico evoluciona acorde a las expectativas. Se espera que el enfoque en Ecuador se reduzca en la medida que se consolide su rol como hub de las operaciones del grupo, diversificándose así su distribución geográfica en el mediano plazo.

Desde el punto de vista sectorial, la cartera se concentra en mayor parte dentro del segmento corporativo, con un total de PAB 215.9 MM, representando el 91.7% de la cartera y aumentando 20.8% con relación al período anterior. Le sigue el sector de bancos y entidades financieras, el cual aumentó en PAB 6.3 MM, totalizando un saldo de PAB 16.8 MM (+59.8%). Por último, en el segmento de consumo el crecimiento fue de 8.5%, con un saldo final de PAB 2.6 MM. Este segmento representa apenas el 1.1% del total de la cartera. Estos resultados reflejan el giro y estrategia del banco, con un énfasis en alza dentro del segmento corporativo y una diversificación regional impulsada por el Grupo Financiero Atlántida.

## DISTRIBUCIÓN REGIONAL Y SECTORIAL



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

Este modelo descansa sobre tres pilares fundamentales:

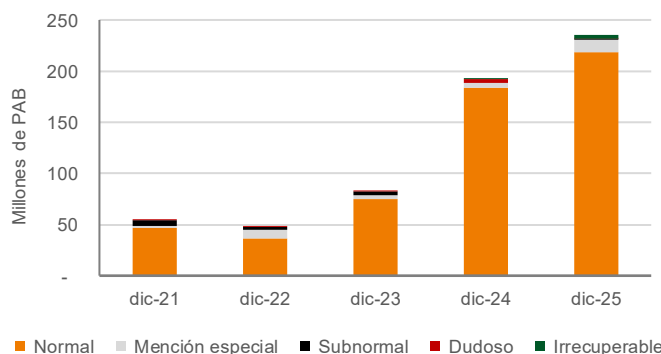
- **Referidos estratégicos:** el banco capitaliza su red de relaciones con clientes, accionistas y aliados estratégicos para identificar oportunidades de negocio con corporaciones previamente evaluadas y posicionadas en sus respectivos sectores. Este enfoque permite focalizar la originación en compañías con adecuados perfiles financieros, estructuras de gobierno corporativo definidas y operaciones regionales consolidadas, contribuyendo a mitigar riesgos asociados al proceso de incorporación de nuevos clientes y optimizando la eficiencia comercial.
- **Visitas directas de alto impacto:** la estrategia de acercamiento directo facilita un mayor entendimiento de la dinámica operativa y sectorial de los clientes potenciales en cada mercado. Asimismo, permite sostener interacciones con los principales tomadores de decisión, fortaleciendo el relacionamiento institucional y favoreciendo la construcción de vínculos de largo plazo orientados a una oferta integral de servicios financieros. Por último;
- **Respaldo institucional del Grupo Atlántida:** la presencia regional del grupo representa una ventaja competitiva en términos de conocimiento de mercado, entendimiento regulatorio y capacidad de acceso a información relevante para la evaluación de oportunidades comerciales. Adicionalmente, contar con estructuras operativas consolidadas en los distintos países fortalece la capacidad de ejecución y el posicionamiento institucional frente a corporaciones regionales con requerimientos financieros complejos.

### Calidad de la Cartera

A la fecha de análisis, el 96.7% de la cartera neta de Pacific Bank corresponde a préstamos vigentes, con un saldo de PAB 227.5 MM, aumentando de manera interanual 21.1%. Los créditos morosos y vencidos representan el 3.3% restante, reduciendo de manera interanual en PAB 4.1 MM. Los índices de morosidad y vencimiento se mantienen en niveles saludables, siendo un punto positivo que aumentara la cartera vigente en mayor proporción.

Dentro de la clasificación por riesgo, el 92.6% de la cartera está compuesta por préstamos que son catalogados como "normal", dando un total de PAB 218.1 MM, debido principalmente al aumento en el sector corporativo. Seguido se encuentran los préstamos en categoría de "mención especial", con un saldo de PAB 13.0 MM, seguido de la cartera "irrecuperable", la cual representa un 1.6%. Por último, la categoría "dudosa" disminuyó significativamente en PAB 3.7 MM durante los últimos 6 meses, y la categoría subnormal que tiene apenas un 0.3% del total de cartera, lo cual solidifica la estructura crediticia del banco. En conjunto, la posición sigue siendo fuerte y se destaca el crecimiento dentro de la cartera normal, lo cual va en línea con la tendencia del país.

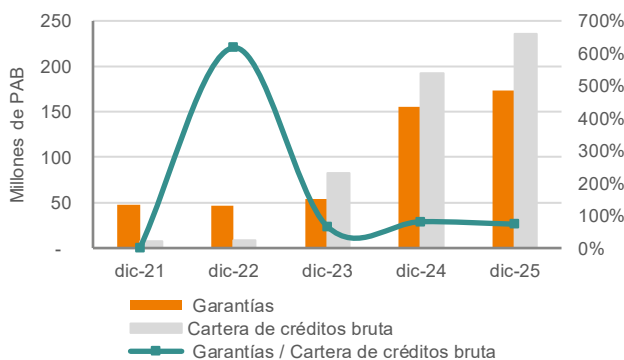
### CALIDAD DE LA CARTERA



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

El banco mantiene garantías para reducir el riesgo de crédito, para asegurar el cobro de sus activos financieros expuestos al riesgo de crédito. Estas garantías son de tipo hipotecarias inmuebles, prendarias, depósitos pignorados en el banco, hipotecarios muebles y, recientemente, de cartera de créditos. Dichas garantías suman un total de PAB 173.2 MM, lo cual se traduce en un incremento de PAB 17.3 MM (+11.1%). Además del incremento en el total de cartera, la solidez asociada a dichas garantías se debe al aumento en las categorías de hipotecarias inmuebles, muebles y prendarias, las cuales en conjunto representan el 47.3%. Los depósitos pignorados en el banco disminuyeron en PAB 5.7 MM, estos representan el 50.4% del total de garantías, PAB 87.3MM en términos monetarios. Le siguen las garantías hipotecarias inmuebles con PAB 41.5 MM, las prendarias con PAB 26.8 MM, las hipotecarias muebles con PAB 13.7 MM y la cartera de créditos con PAB 3.9 MM. Salvo la última mencionada, el resto de las garantías registran un peso similar al período anterior, lo cual evidencia una favorable diversificación de estas, respaldadas por una buena estrategia de mitigación de riesgos crediticios ante cualquier eventualidad.

#### EVOLUCIÓN DE GARANTÍAS



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

#### Portafolio de Inversiones

PCR considera que el portafolio de inversiones del banco es conservador. Al cierre del 2025, este se enfoca principalmente en inversiones a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales. El total de estas es de PAB 35.2MM, las cuales representan el 12.5% del total de los activos, aumentando en su saldo total 109.4% de manera interanual. Estas están compuestas por bonos corporativos y bonos soberanos. Desde la perspectiva geográfica, la mayor concentración se encuentra en Panamá con un saldo de PAB 29.6 MM (+PAB 2.6 MM), seguido por las inversiones en Estados Unidos que son de PAB 5.7MM (-PAB 1.7 MM). En cuanto a la calidad crediticia, el 45.7% del portafolio de inversiones cuenta con calificación en categoría de inversión y por encima de "BBB+".

#### Riesgo de Liquidez y Fondeo

La estructura de fondeo de Pacific Bank a la fecha de corte tiene una perspectiva positiva, con una liquidez legal de 56.72%, ligeramente superior al SBN (56.53%). Pacific Bank lleva a cabo un seguimiento periódico de la posición de liquidez mediante el análisis de la estructura de vencimiento, estabilidad de depósitos por tipo de cliente, ejercicios de sensibilización y el cumplimiento de estándares mínimos establecidos en las regulaciones y políticas corporativas. Se tienen definidos planes de contingencia para reaccionar a cambios en los niveles de liquidez del mercado. Actualmente, su liquidez inmediata es 4.1% y presentan además un LCR de 757.01%, cumpliendo con el límite regulatorio.

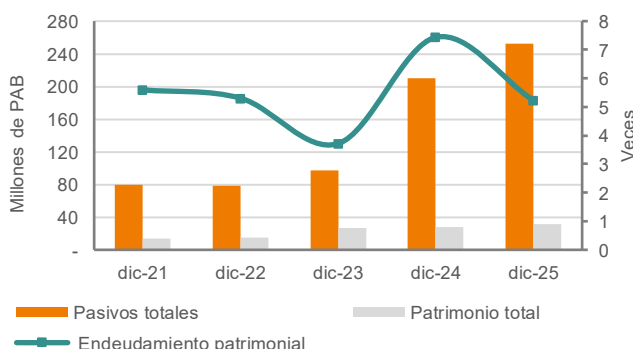
Continuando con los pasivos financieros, estos se componen de depósitos a la vista, de ahorros, plazos fijos, pasivos por arrendamientos y títulos de deudas emitidos. En términos de liquidez, las entradas estimadas provenientes de activos financieros ascienden a PAB 305.9 MM, frente a salidas proyectadas de PAB 261.3 MM, lo que genera un capital de trabajo positivo de PAB 44.6 MM, continuando con la mejora que se observó en los últimos 6 meses.

#### Riesgo de Solvencia

##### Patrimonio

A la fecha de análisis, el patrimonio del banco se encuentra en PAB 31.1 MM, incrementando en 9.9%. De manera interanual, las cuentas de patrimonio no presentan grandes cambios, presentando un leve crecimiento de PAB 23mil derivado de su reserva para valuación de inversiones. Las acciones comunes no registraron movimientos y se mantienen en PAB 29.2MM. El déficit acumulado es positivo al igual que el cierre del semestre anterior por PAB 1.8 MM, lo cual es reflejo de la buena estrategia que han llevado a cabo en los últimos meses, de la expansión constante y buena gestión por parte del grupo. Podemos concluir que han fortalecido su capital de manera prudencial y que cumplen con holgura las exigencias regulatorias.

#### ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL

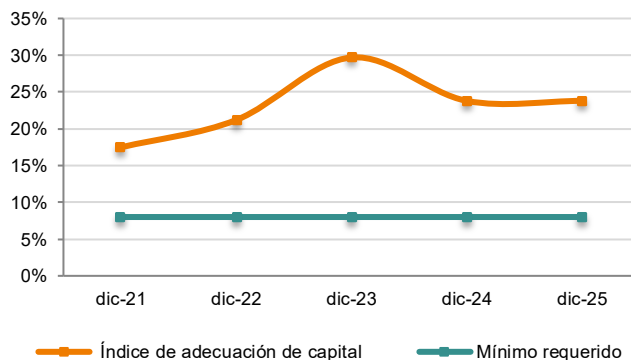


Fuente: Pacific Bank, S.A. / Elaboración: Pacific Credit Rating S. A.

#### Índice de Adecuación de Capital (IAC)

El índice de adecuación de capital se situó en 15.70% en diciembre del 2025, un nivel considerado sólido, aunque con una ligera disminución respecto al semestre anterior debido al acelerado crecimiento. No obstante, muy similar al IAC de la SBN, lo que refleja que el banco cuenta con suficiente capital para absorber pérdidas inesperadas y cumplir con sus obligaciones financieras sin comprometer su estabilidad. Esto, a su vez, fortalece la confianza de inversionistas y clientes potenciales.

#### ÍNDICE DE ADECUACIÓN DE CAPITAL



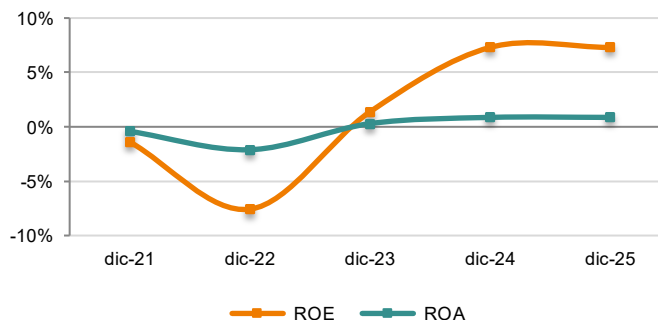
Fuente: Pacific Bank, S.A. / Elaboración: Pacific Credit Rating S. A.

## Resultados Financieros

### Indicadores de Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad siguen mostrando mejoras interanuales, situándose en 9.1% proveniente de un 7.3% en diciembre de 2024, mientras que el ROA creció levemente un (1) punto porcentual, alcanzando 1.0%. Dichos indicadores comenzaron a mejorar a partir la adquisición por parte del Grupo Financiero Atlántida y, a la fecha, siguen con una tendencia positiva, mostrando una clara recuperación por parte del banco.

#### EVOLUCIÓN DEL ROA Y ROE



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

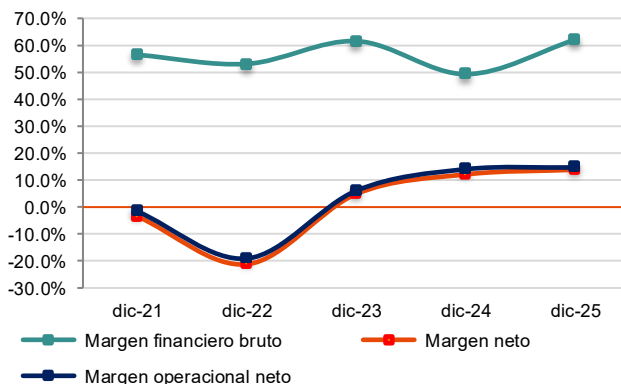
### Estado de Resultados

Al cierre del 2025, los ingresos del banco son de PAB 25.9 MM, mostrando un incremento interanual de PAB 8.9 MM (+52.4%), integrado en su mayoría por los intereses ganados sobre préstamos, los cuales representan el 89.6% de los ingresos totales, seguido por los intereses ganados sobre inversiones en valores (7.6%) e interese sobre depósitos en bancos (2.8%).

Los gastos financieros fueron de PAB 16.4 MM, incrementando un total de PAB 7.8 MM, derivado del aumento en los intereses pagados sobre depósitos e intereses por títulos de deuda emitidos. Los gastos financieros por arrendamientos aumentaron ligeramente en PAB 18.9 mil. El aumento en los gastos financieros obedece al incremento en cartera del período. Considerando esto, la utilidad financiera bruta aumentó en PAB 1.1 MM (+13.3%), dando un total de PAB 9.5 MM. La utilidad financiera neta se ubicó en monto similar, totalizando PAB 9.7 MM (+15.9%), esto tras un aumento en las provisiones para créditos directos. Por último, la utilidad financiera operacional es de PAB 9.7 MM, variando en miles provenientes de gastos por comisiones y otros gastos tales como honorarios profesionales, impuestos, servicios técnicos, etc. Devengando salarios, gastos del personal, depreciación y añadiendo los otros ingresos, la utilidad neta totalizó PAB 2.8 MM, aumentando un 38.2% de manera interanual, y siendo este resultado mayor a lo proyectado.

En términos de rentabilidad y eficiencia, el margen operacional neto fue de 12.8%, presentando una leve disminución de 1.3% pero en rangos sólidos de igual manera, siendo un reflejo de su crecimiento en ingresos y de su efectividad a la hora de realizar sus gastos. La eficiencia operativa disminuyó, ubicándose en 65.6%, no obstante, obedece a su estrategia pues que han tenido mayores gastos administrativos a raíz de la adquisición por parte de Grupo Financiero Atlántida.

#### EVOLUCIÓN DE LOS MÁRGENES



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

Instrumento Calificado

El programa rotativo de valores corporativos por un monto de hasta cincuenta millones de dólares de Estados Unidos de América (USD 50,000,000), se describe a continuación:

| 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 19,425,000                                                 |
| Plazo                         | Por definir a partir de la fecha de emisión                    |
| Garantía                      | Determinada por serie                                          |
| Series Vigentes               | A, B, C, E, F, H, L, M, N, O, P, Q, R, S, T                    |

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

| Bonos y Valores Comerciales a diciembre 2025 |                  |                 |                      |                |                   |                 |                 |
|----------------------------------------------|------------------|-----------------|----------------------|----------------|-------------------|-----------------|-----------------|
| Serie                                        | Fecha de emisión | Tasa de Interés | Fecha de vencimiento | Monto Emitido  | Monto Circulación | Pago de Capital | Pago de interés |
| A                                            | ene-25           | 6.38%           | ene-27               | USD 2,000,000  | USD 2,000,000     | Al vencimiento  | Trimestral      |
| B                                            | ene-25           | 6.50%           | ene-28               | USD 3,000,000  | USD 3,000,000     | Al vencimiento  | Trimestral      |
| C                                            | ene-25           | 6.75%           | ene-30               | USD 2,000,000  | USD 2,000,000     | Al vencimiento  | Trimestral      |
| E                                            | ene-25           | 6.25%           | ene-26               | USD 1,000,000  | USD 1,000,000     | Al vencimiento  | Trimestral      |
| F                                            | feb-25           | 6.25%           | feb-26               | USD 500,000    | USD 500,000       | Al vencimiento  | Trimestral      |
| H                                            | may-25           | 6.50%           | abr-26               | USD 2,925,000  | USD 2,925,000     | Al vencimiento  | Trimestral      |
| L                                            | jul-25           | 6.00%           | ene-26               | USD 500,000    | USD 500,000       | Al vencimiento  | Trimestral      |
| M                                            | jul-25           | 6.00%           | jul-26               | USD 100,000    | USD 100,000       | Al vencimiento  | Trimestral      |
| N                                            | jul-25           | 6.00%           | jul-26               | USD 500,000    | USD 500,000       | Al vencimiento  | Trimestral      |
| O                                            | ago-25           | 6.00%           | ago-26               | USD 500,000    | USD 500,000       | Al vencimiento  | Trimestral      |
| P                                            | ago-25           | 6.00%           | ago-26               | USD 400,000    | USD 400,000       | Al vencimiento  | Trimestral      |
| Q                                            | oct-25           | 5.75%           | oct-26               | USD 3,000,000  | USD 3,000,000     | Al vencimiento  | Trimestral      |
| R                                            | nov-25           | 5.75%           | nov-26               | USD 2,000,000  | USD 2,000,000     | Al vencimiento  | Trimestral      |
| S                                            | oct-25           | 5.50%           | abr-26               | USD 500,000    | USD 500,000       | Al vencimiento  | Trimestral      |
| T                                            | nov-25           | 5.50%           | may-26               | USD 500,000    | USD 500,000       | Al vencimiento  | Trimestral      |
| Monto Total                                  |                  |                 |                      | USD 19,425,000 | USD 19,425,000    |                 |                 |

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

## Anexos

| Balance General                             |              |              |               |               |               |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Cifras en USD millones                      | dic-21       | dic-22       | dic-23        | dic-24        | dic-25        |
| <b>Activos</b>                              |              |              |               |               |               |
| Préstamos Brutos                            | 54.22        | 48.99        | 82.72         | 191.94        | 235.56        |
| Préstamos Vencidos                          | 0.02         | 5.02         | 0.86          | 3.74          | 7.85          |
| Reservas para Pérdidas Crediticias          | 0.86         | 1.04         | 1.03          | 0.32          | 0.18          |
| Préstamos Netos                             | 53.36        | 47.95        | 81.68         | 191.62        | 235.38        |
| Préstamos y Operaciones Interbancarias      | 0.00         | 0.00         | 0.00          | 0.00          | 0.00          |
| Derivados                                   | 0.00         | 0.00         | 0.00          | 0.00          | 0.00          |
| Otros Títulos Valores y Activos Productivos | 7.53         | 4.55         | 19.15         | 16.83         | 35.24         |
| Total de Activos Productivos                | 60.89        | 52.52        | 100.93        | 208.49        | 270.71        |
| Efectivo y Depósitos en Bancos              | 31.30        | 40.05        | 21.43         | 27.05         | 9.49          |
| Bienes Adjudicados                          | 0.49         | 0.49         | 0.49          | 0.44          | 0.39          |
| Activos Fijos & Intangibles                 | 0.29         | 0.18         | 0.18          | 2.34          | 1.89          |
| Otros Activos                               | 0.36         | 0.33         | 0.34          | 0.44          | 0.54          |
| <b>Total de Activos</b>                     | <b>93.34</b> | <b>93.57</b> | <b>123.37</b> | <b>238.77</b> | <b>283.03</b> |
| <b>Pasivos y Patrimonio</b>                 |              |              |               |               |               |
| Depósitos de Clientes                       | 71.10        | 70.28        | 88.59         | 206.77        | 229.65        |
| Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo  | 0.00         | 0.00         | 0.00          | 0.00          | 0.00          |
| Otro Fondeo de Largo Plazo                  | 0.00         | 0.00         | 0.00          | 0.00          | 19.37         |
| Obligaciones Negociables y Derivados        | 0.00         | 0.00         | 0.00          | 0.00          | 0.00          |
| Total de Fondeo y Derivados                 | 71.10        | 70.28        | 88.59         | 206.77        | 249.02        |
| Otros Pasivos                               | 8.09         | 8.17         | 8.62          | 3.69          | 2.91          |
| Acciones Preferentes y Capital Híbrido      | 0.00         | 0.00         | 0.00          | 0.00          | 0.00          |
| Total de Patrimonio                         | 14.15        | 14.79        | 26.16         | 28.31         | 31.10         |
| <b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>        | <b>93.34</b> | <b>93.24</b> | <b>123.37</b> | <b>238.77</b> | <b>283.03</b> |

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

| Estado de Resultados                         |              |              |             |             |             |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| Cifras en USD millones                       | dic-21       | dic-22       | dic-23      | dic-24      | dic-25      |
| Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos     | 5.55         | 5.29         | 7.30        | 17.03       | 25.95       |
| Total de Gastos por Intereses                | 2.42         | 2.48         | 2.81        | 8.63        | 16.44       |
| Ingreso Neto por Intereses y Dividendos      | 3.13         | 2.81         | 4.50        | 8.40        | 9.51        |
| Comisiones y Honorarios Netos                | -0.08        | -0.08        | -0.14       | -0.14       | -0.08       |
| Otros Ingresos Operativos                    | 0.13         | 0.04         | 0.02        | 0.16        | 0.26        |
| Ingreso Operativo Total                      | 3.18         | 2.77         | 4.38        | 8.41        | 9.69        |
| Gastos Operativos                            | 3.39         | 3.72         | 3.96        | 6.33        | 6.98        |
| Utilidad Operativa antes de Provisiones      | -0.21        | -0.95        | 0.43        | 2.08        | 2.70        |
| Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros | 0.01         | -0.17        | -0.07       | -0.05       | 0.14        |
| Utilidad Operativa                           | -0.20        | -1.12        | 0.36        | 2.04        | 2.84        |
| Otros Rubros No Operativos (Neto)            | 0.00         | 0.00         | 0.00        | 0.00        | 0.00        |
| Impuestos                                    | 0.00         | 0.00         | 0.00        | 0.03        | 0.03        |
| <b>Utilidad Neta</b>                         | <b>-0.20</b> | <b>-1.12</b> | <b>0.36</b> | <b>2.01</b> | <b>2.82</b> |

Fuente: Pacific 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                                                | 0.04    | 10.24   | 1.03   | 1.95   | 3.33   |
| Reservas para Pérdidas Crediticias / Préstamos con Mora Mayor a 90 días                           | 4382.43 | 20.83   | 120.48 | 8.49   | 2.25   |
| Reservas para Pérdidas Crediticias / Préstamos Brutos Promedio                                    | 3.18    | 2.02    | 1.57   | 0.23   | 0.08   |
| Crecimiento de Cartera Bruta                                                                      | 0.00    | -9.65   | 68.83  | 132.05 | 22.73  |
| Crecimiento de Total de Activos                                                                   | 186.06  | 0.25    | 31.84  | 93.53  | 18.54  |
| Préstamos Reestructurados / Cartera Bruta                                                         | 0.00    | 0.00    | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio                                                        | 0.00    | 0.00    | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| Indicadores de Fondeo y Liquidez                                                                  |         |         |        |        |        |
| Cartera Bruta / Total Depósitos de Clientes                                                       | 76.27   | 69.71   | 93.37  | 92.83  | 102.57 |
| Índice de Cobertura de Liquidez                                                                   | n.d.    | 1465.00 | 748.00 | 966.00 | 966.00 |
| Caja y Depósitos en Bancos más Equivalentes en Efectivo / Total de Fondeo                         | 54.47   | 63.34   | 45.79  | 21.05  | 17.86  |
| Caja y Depósitos en Bancos más Total de Títulos Valores / Total de Fondeo                         | 54.47   | 63.34   | 45.79  | 21.05  | 17.86  |
| Crecimiento de los Depósitos de Clientes                                                          | 12.65   | -1.15   | 26.05  | 133.39 | 11.07  |
| Total de Depósitos de Clientes / Total de Fondeo                                                  | 99.73   | 99.81   | 99.97  | 99.16  | 91.68  |
| Indicadores de Capitalización y Apalancamiento                                                    |         |         |        |        |        |
| Índice de Adecuación de Capital                                                                   | 17.48   | 21.20   | 29.70  | 23.80  | 15.70  |
| Patrimonio / Total de Activos                                                                     | 15.16   | 15.81   | 21.20  | 11.86  | 10.99  |
| Patrimonio / Activos Ponderados por Riesgo                                                        | 0.00    | 0.00    | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| Préstamos con mora mayor a 90 días menos reservas para pérdidas crediticias / Total de Patrimonio | -6.08   | -7.06   | -3.94  | -1.12  | -0.57  |
| Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta                                         | 0.00    | 0.00    | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| Utilidad Neta menos Dividendos Pagados en Efectivo / Patrimonio (Generación Interna de Capital)   | -1.96   | -0.38   | 1.70   | 7.25   | 9.05   |
| Indicadores de Ingresos y Rentabilidad                                                            |         |         |        |        |        |
| Ingreso Operativo Total / Total de Activos Promedio (ROA operativo)                               | 4.97    | 2.91    | 4.00   | 4.61   | 3.71   |
| Ingreso Neto por Intereses / Total de Activos Productivos Promedio (Margen de Interés Neto)       | 8.12    | 4.95    | 5.86   | 5.43   | 3.97   |
| Total de Ingresos Operativos No Financieros / Ingreso Operativo Total                             | -0.15   | -3.40   | -3.72  | -0.64  | 1.82   |
| Gastos Operativos / Ingreso Operativo Total                                                       | 108.41  | 108.52  | 91.32  | 75.91  | 72.10  |
| Gastos por Provisiones / Utilidad Operativa antes de Provisiones                                  | -5.43   | 75.06   | -18.37 | -3.54  | 5.04   |
| Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgos (RORWA)                                            | -0.33   | -0.09   | 0.51   | 1.76   | 1.53   |
| Utilidad Neta / Total de Patrimonio Promedio (ROE neto)                                           | -1.92   | -0.39   | 2.17   | 7.54   | 9.48   |
| Utilidad Neta / Total de Activos Promedio (ROA neto)                                              | -0.44   | -0.06   | 0.41   | 1.13   | 1.08   |

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