Panamá, 30 de octubre de 2023.

Licenciado
Julio Javier Justiniani
Superintendente
**SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES DE PANAMÁ**
Ciudad

**COMUNICADO DE HECHO DE IMPORTANCIA**

Respetado señor Justiniani:

Por medio de la presente, en cumplimiento de las normativas vigentes emitidas por la Superintendencia de Mercado de Valores, en relación a eventos que constituyen hechos de importancia, notificamos que la agencia Pacific Credit Rating (PCR) emitió informe de calificación de riesgos de Unibank, S.A. sobre los Estados Financieros Interinos al 30 de junio de 2023.

Se adjunta una copia del informe.

Sin más por el momento y agradeciendo su atención.

Atentamente,

**Unibank, S.A.**

Mariela Arze
Directora de Tesorería, Multilaterales
Alianzas Estratégicas

Maricel de González
VP de Finanzas

# Unibank, S.A.
## Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos

| Comité No. 110/2023 | |
|---|---|
| **Informe con EEFF interinos al 30 de junio de 2023** | **Fecha de comité: 23 de octubre de 2023** |
| Periodicidad de actualización: semestral | Sector Financiero / Panamá |


| Equipo de Análisis | | |
|---|---|---|
| Gabriel Muralles<br>gmuralles@ratingspcr.com | Victor Reyes<br>vreyes@ratingspcr.com | (502) 6635-2166 |


| HISTORIAL DE CALIFICACIONES | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Fecha de información | dic-19 | dic-20 | dic-21 | jun-22 | dic-22 | jun-23 |
| Fecha de comité | 29/05/2019 | 22/04/2021 | 05/05/2022 | 05/05/2022 | 23/05/2023 | 23/10/2023 |
| Fortaleza Financiera | PAA | PAA | PAA | PAA | PAA | PAA |
| Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos | PA1- | PA1- | PA1- | PA1- | PA1- | PA1- |
| Perspectiva | Estable | Estable | Estable | Negativa | Estable | Estable |

### 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.

**Emisión Corto Plazo. Categoría 1.** Valores con alta certeza en el pago oportuno. La liquidez del deudor es buena y está soportada por buenos factores de protección. Los riesgos son insignificantes.

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

*"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia de una entidad financiera y no son recomendaciones de compra y/o venta de instrumentos que esta emita."*

### Racionalidad

**En comité de calificación de riesgo, PCR decidió mantener la calificación de PAA a la Fortaleza Financiera, y de PA1- al Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos y modificar la perspectiva de Negativa a Estable de Unibank, S.A., con cifras interinas al 30 de junio de 2023**. La calificación se fundamenta en el crecimiento de la colocación de créditos con enfoque en el sector corporativo. Tras un seguimiento continuo en la gestión de cobranza, la cartera vencida se reduce por debajo de niveles históricos, resultando en la recuperación interanual de los ingresos y rentabilidad, aunque presentando niveles ajustados y por debajo del promedio del sector. Por último, se consideran los estables niveles de liquidez y solvencia patrimonial.

### Perspectiva

Estable

### Resumen Ejecutivo

La calificación de riesgo otorgada a la Fortaleza Financiera y Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos de Unibank, S.A., se basó en la evaluación de los siguientes aspectos:

- **Crecimiento considerable en la cartera crediticia.** A junio 2023, la cartera de créditos bruta tuvo un notable incremento del (+16.35%). La mejora en la cartera bruta se deriva de nuevas colocaciones de créditos realizadas durante el primer semestre del año en mayor medida en los créditos corporativos y en arrendamientos financieros; lo anterior fue logrado por el fortalecimiento del área comercial de la entidad.

- **Mejora en la calidad de la cartera crediticia.** A la fecha de análisis, la cartera vencida obtuvo un decremento considerable interanual del (-43.4%), dicha disminución fue alcanzada gracias a negociaciones de repago y reestructuración de deuda con clientes clasificados como irrecuperables. Por el contrario, la cartera morosa sufrió un incremento interanual de (+64.1%) como consecuencia de la finalización del periodo de alivios financieros impuesta por el ente regulador. No obstante, se produjo una leve mejora interanual en el índice de la calidad de la cartera colocándose en 5.9%, a pesar del alza en la cartera morosa. Así también, dicho índice de cartera morosa

y vencida se encuentra en 4% y se encuentra por arriba del presentado por el sector (2.6%). Se observa que a la fecha de análisis se muestra una desmejora en la morosidad.

- **Reducción en los niveles de liquidez.** A junio de 2023, los indicadores de liquidez del banco sufrieron una leve contracción neta de -0.3%, debido al cambio de estrategia en el uso de la liquidez, debido a que el nivel de riesgo provocado por la pandemia disminuyó. Por lo tanto, se fijó como objetivo principal la disminución de liquidez a través de la inversión y de nuevas colocaciones de préstamos, para lograr una mejor rentabilidad al exceso de liquidez. Es importante mencionar, que la liquidez legal (57.3%) de Unibank, S.A., disminuyó interanualmente y se sitúa por debajo del promedio del sector (58.7%). A pesar de la baja los niveles de liquidez, estos se consideran adecuados para honrar sus obligaciones financieras a corto plazo, lo que se traduce en una adecuada gestión de la liquidez, alcanzando sus niveles obtenidos en los años prepandemia, denotando una adecuada utilización de los fondos líquidos.
- **Estables niveles de solvencia y endeudamiento patrimonial.** A junio de 2023, el patrimonio del banco aumentó ligeramente (+4%) con respecto a junio 2022 como consecuencia principalmente, del aumento en las reservas regulatorias, aunado al incremento en las utilidades acumuladas tras añadir la utilidad generada en el periodo. Considerando lo anterior, a la fecha de análisis se exhibe un índice de adecuación de capital de 16.1%, incrementando interanualmente, y a su vez, situándose expresamente por encima del mínimo exigido por el ente regulador 8% y por encima del promedio del sector, el cual se ubica en 15.5%. Adicionalmente, el endeudamiento patrimonial mostró un leve aumento con respecto al año anterior debido al incremento de los pasivos.

- **Recuperación en la rentabilidad.** Unibank, S.A., mostró expresamente una mejora en sus resultados obteniendo un incremento interanual de (+12.5 veces) en contraste con la utilidad neta obtenida en el primer semestre de 2022. Esta recuperación fue causada por el incremento en los ingresos de intereses sobre préstamos, aunado a la reducción significativa mostrada en las provisiones para posibles pérdidas (-70.7%). Por lo anterior, los indicadores de rentabilidad presentaron una variación positiva interanual. Se observa que la utilidad a la fecha de análisis se encuentra levemente por encima de los niveles alcanzados en los últimos 5 años, por lo que se puede notar una recuperación positiva como resultado de su nueva estrategia de recuperación de la cartera deteriorada que sugiere una recuperación en los indicadores de rentabilidad en sus próximos períodos de operaciones.

## Factores Clave

**Factores clave que podrían mejorar la Calificación:**

- Crecimiento sostenido en la cartera de créditos con una buena calidad crediticia.
- Fortalecimiento sostenido en la estructura patrimonial mejorando los niveles de solvencia.
- Mejora sostenida en los ingresos financieros impactando positivamente en la rentabilidad.

**Factores clave que podrían desmejorar la Calificación:**

- Disminución constante en la cartera y deterioro de la calidad crediticia.
- Incremento sostenido en los niveles de endeudamiento patrimonial y reducción constante en los niveles de solvencia.
- Disminución sostenida en los márgenes financieros y el incremento de las pérdidas netas.

## Limitaciones a la calificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información enviada.
- **Limitaciones potenciales: (Riesgos Previsibles): i)** Que el continuo aumento de las tasas de interés de política monetaria, incremente el coso financiero del crédito impactando en la merma de colocación de préstamos, afectando el dinamismo de la economía y el crecimiento del sector bancario. Aunado a los altos niveles de inflación que puedan afectar la capacidad de pago tanto de comercios como consumidores.

## Metodología utilizada

- La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para la calificación de riesgo de Bancos e Instituciones Financieras y la calificación de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (noviembre, 2017).

## Hechos de Importancia

- El señor Rozo Uribe ha sido nombrado en el cargo de Gerente General de Unibank, S.A., a partir del 25 de abril de 2022.

## Información utilizada para la Calificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados de diciembre de 2018 a diciembre 2022 y Estados Financieros interinos de junio 2022 y junio 2023.
- **Riesgo crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida.

- **Riesgo de mercado:** Manual de riesgo de mercado, detalle de inversiones, reporte de tasas de interés, reporte de riesgo cambiario.
- **Riesgo de liquidez:** Manual de liquidez, reporte de liquidez legal, reporte de calce de brechas de liquidez, estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes.
- **Riesgo de solvencia:** Reporte del índice de adecuación de capital.
- **Riesgo operativo:** Manual de Riesgo Operativo, Manual de Gestión de Seguridad de la Información, Plan de Continuidad de negocios, Informe de Gestión de Riesgo Operativo y Prevención de Blanqueo de Capitales.

**Contexto Económico**

Según proyecciones del Banco Mundial, se espera que la economía panameña crezca un 5.7% en el 2023 y un 5.8% en el 2024, demostrando la continua recuperación posterior a la pandemia como resultado de un eficiente esquema de vacunación y las inversiones realizadas, así como el incremento en las exportaciones que presentan una variación interanual al primer semestre de 2023 de 4.4%. El crecimiento se verá impulsado por el sector de servicios, encabezado por el comercio mayorista y minorista, así como servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones. Adicionalmente, se observa un buen desempeño en los sectores de construcción, industria manufacturera y minería.

Según la última información publicada por el INEC, en las cifras estimadas al cierre de 2022 las actividades económicas que más contribuyen al PIB son actividades de comercio al por menor y por mayor (19.8%), seguido de actividades de construcción (13.2%); transporte, almacenamiento y correo (11.4%) y actividades financieras y de seguros (6.3%). En cuanto a las actividades que mayores incrementos presentan están el comercio al por menor y por mayor, y la reparación de vehículos de motor y motocicletas por B/. 2,031.5 millones (+16.3%); construcción por B/. 1,509.7 millones (+18.5%) la cual fue de las más afectadas por la pandemia; y transporte, almacenamiento y correo por B/. 1,007.5 millones (+13.7%). En general, se observa como la mayoría de las actividades ha incrementado, lo que contribuye a un crecimiento del PIB que se aproxima al 10.8% con respecto al periodo anterior.

Panamá presenta varios retos entre los que destacan la baja escolaridad y la elevada tasa de desigualdad y pobreza que se espera que disminuya hasta el 2025 conforme se recuperan los mercados laborales. Asimismo, el periodo 2022 cerró con una tasa de desempleo de 9.9% que aún se presenta rezagada con respecto a periodos previos a la pandemia. Por su parte, la inflación se aproxima a 3.3% en el 2023, siendo una de las más bajas de la región y afectando principalmente a los hogares más vulnerables, aunque con un impacto moderado.

En cuanto al desempeño del sector bancario, se presenta un incremento interanual al primer semestre de 2023 en los créditos de consumo de 5.3%, destacando la variación de los créditos para construcción de 1.2%, siendo positiva por primera vez desde el 2018. Adicionalmente, los activos crecieron a un ritmo interanual de 4.1% mientras los depósitos incrementan en 2.1%. En cuanto a las utilidades acumuladas, se observa una considerable alza interanual de 51.2% debido a la evolución del margen financiero, el crecimiento sostenido de la cartera de créditos y la reducción de las provisiones conforme se reducen los riesgos derivados de la pandemia. Por último, se observan tasas activas para tarjeta de crédito en niveles máximos históricos con un promedio de 20.7% a junio 2023, mientras que las tasas para préstamos personales, auto y vivienda han venido incrementando desde el periodo anterior.

Así mismo, el cambio en la política monetaria de Estados Unidos causó que la reserva federal (FED) tomara medidas para controlar la inflación, un efecto observado en la mayoría de los bancos centrales de la región latinoamericana y el caribe, lo que llevó a un aumento de las tasas de interés a un ritmo mayor al observado en la última década. De este modo, la reserva federal comenzó el año 2022 con tasas de interés de 0.25% y, a julio de 2023, estas ascienden a 5.50% siendo la tasa de interés más alta que se ha visto desde el 2008. Se espera que las tasas se mantengan elevadas hasta el año 2024. Es importante destacar que estas variaciones pueden afectar el dinamismo en el sector económico, dificultando el acceso a crédito para personas y empresas, así como reducir las actividades de inversión y la generación de empleo, moderando el desempeño de la economía.

El canal de Panamá ha sido un punto de comercio internacional importante que contribuye significativamente al PIB panameño, y se observa un incremento en los tiempos de espera por la mayor demanda conforme se aproxima el fin de año, aunado a la sequía que ha afectado el país y que se ha visto acrecentada por el fenómeno “El Niño”, registrando entre un 30-50% menos lluvias que el promedio. Como medida para controlar esta situación, se ha reducido el número de barcos que pueden pasar por día, lo que tendrá un impacto en los ingresos que se estima caerán en unos US$ 200 millones. Por último, el incremento en los tiempos de espera y la exploración de nuevas rutas se traducen en mayores costos que se trasladan al consumidor final pudiendo agregar más presiones a los precios.

De esta forma, se observa que la economía panameña mantiene proyecciones de crecimiento adecuadas, destacando la recuperación en el sector de servicios y comercio al por mayor y por menor. Además, presenta una inflación moderada en comparación a la región producto de mantener un tipo de cambio estable con el dólar estadounidense. Por último, se podrían presentar retos por la sequía que ha afectado el canal de Panamá y comunidades locales, así como las elevadas tasas de política monetaria que podrían afectar el dinamismo económico.

**Panorama Internacional**

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, en su edición más reciente a junio de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde 3.1% en 2022 hasta 2.1% en 2023, producto de la alta

inflación, políticas monetarias restrictivas y condiciones crediticias más limitadas; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.4%. Se estima un crecimiento en la región de Asia oriental y el Pacífico a medida que China avance en la reapertura económica y genere una recuperación y mejores perspectivas de crecimiento en otras economías. Por otra parte, se espera un crecimiento moderado en las otras regiones debido a la escasa demanda externa, las severas condiciones financieras mundiales y la inflación, que frenarán la actividad económica.

En 2022, la inflación presionó a la mayoría de las economías del mundo, donde la mediana de la inflación global superó el 9% en la segunda mitad del año, alcanzando su nivel más alto desde 1995. En las economías emergentes y en desarrollo (EMDEs), ésta alcanzó casi el 10%, el nivel más alto desde 2008; mientras que en las economías avanzadas un poco más del 9.0%, la más alta desde 1982; la alta inflación es producto de factores tanto de oferta como de demanda. Por parte de la demanda, se destaca el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis sanitaria de 2020, así como los impactos retardados de las políticas macroeconómicas aplicadas. Mientras que, por el lado de la oferta, la escasez de productos básicos, profundizada por la invasión de Rusia a Ucrania contribuyó sustancialmente al incremento del precio de la energía y los alimentos. La inflación aún se mantiene por encima del objetivo de los bancos centrales en la mayoría de las economías. A abril de 2023, la mediana de la inflación global aún se mantenía en 7.2% respecto a abril de 2022, pero por debajo de su punto más alto de 9.4% en julio de 2022.

En ese sentido, se espera que para 2023 la inflación se modere, pero aún será un factor determinante que sumado a las demás condiciones adversas que enfrenta la economía global, provocarán una ralentización del crecimiento económico. Se prevé que la inflación mundial se mantenga por encima de su promedio 2015-2019 y aún por un periodo más largo de lo que se estimaba a inicios de 2023. A pesar de la mejora evidenciada en la cadena de suministro y la reducción en los precios de la energía, la demanda sigue determinando los altos niveles de inflación, aunque también la capacidad de la oferta podría representar algunos inconvenientes para reducir los niveles de inflación global.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estima que el crecimiento económico podría disminuir desde un 3.7% en 2022 hasta 1.5% en 2023. Un crecimiento más débil de las economías avanzadas afectará a las exportaciones de esas economías, en conjunto con políticas monetarias restrictivas y la persistencia de inflación interna aún elevada podrían impedir la flexibilización de las condiciones financieras para lograr una mayor recuperación económica. En Centroamérica se estima que el crecimiento económico se modere desde el 5.4% de 2022 hasta un 3.6% en 2023. Se espera que el ritmo de crecimiento de las remesas sea más lento, pero manteniendo una buena dinámica soportada en un mercado laboral más activo en Estados Unidos y que las actividades de turismo contribuyan a la actividad económica en 2023. Panamá lidera el crecimiento de la región apoyado en las exportaciones de servicios y la inversión; mientras que en El Salvador el crecimiento se moderaría, pero alcanzaría aún niveles superiores al crecimiento histórico promedio. Por otra parte, la inflación en la región aún se mantiene alta, principalmente en Honduras y Nicaragua, motivada por el aumento en los precios de los alimentos. Adicionalmente, tanto Guatemala como Costa Rica proyectan un crecimiento más moderado respecto a 2022; mientras que en el Caribe, República Dominicana estima un crecimiento de 4.1% (4.9% en 2022), impulsado en buena medida por un fuerte crecimiento de las exportaciones.

El endurecimiento de la política monetaria en Estados Unidos, al incrementar las tasas de interés por medio de la FED como respuesta a la alta inflación, plantea fuertes retos a las economías emergentes y en desarrollo. Por una parte, se afectan a las exportaciones de estas economías hacia Estados Unidos al ralentizar su dinámica comercial y, por otro lado, se incrementan los costos del servicio de deuda al elevar el pago de intereses. Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirigían hacia un camino de vulnerabilidad y dadas las presiones económicas globales es probable que la sostenibilidad fiscal se erosione aún más debido a las perspectivas de crecimiento menores y al aumento de los costos de la deuda. El escenario de bajo crecimiento, sumado a las medidas de los gobiernos para proteger a las poblaciones más vulnerables por medio de subsidios y recortes a los impuestos de consumo han tensado aún más los presupuestos fiscales de muchos países que ya cuentan con elevados niveles de deuda pública, lo cual restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

Finalmente, el cambio climático plantea retos adicionales a los países con dependencia de las actividades de agricultura y minería, principalmente en Centroamérica y el Caribe. Fenómenos como El niño y La niña pueden llegar a causar sequías e inundaciones y que en conjunto con la infraestructura inadecuada profundizan los efectos de los desastres naturales. En el mediano y largo plazo, se estima que estos eventos puedan influir directamente en los niveles de desarrollo y crecimiento económico de los países de la región al afectar a sus principales sectores e industrias e impactar en su productividad.

**Contexto del Sistema Bancario**

El Centro Bancario Internacional (CBI) está conformado por todos los bancos clasificados según el tipo de licencia: general, internacional o de representación. Los bancos de licencia general forman el Sistema Bancario Nacional (SBN), que están subdivididos en banca oficial y banca privada (banca panameña privada y banca extranjera privada). Para el primer semestre de 2023, el CBI estuvo conformado por un total de 67 bancos, de los cuales 42 son de licencia general, 15 de licencia internacional y 10 son de licencia de representación.

En la actualidad, el sistema bancario panameño está conformado por 42 bancos de licencia general. Es decir, aquellos que están autorizados para llevar a cabo su negocio de banca en cualquier parte de Panamá y el exterior. En cuanto a los bancos de licencia internacional, son 15 bancos los que tienen la facultad de dirigir transacciones en el exterior desde una oficina en Panamá. Al conjunto de estos dos se les conoce como el Centro Bancario Internacional (CBI). Las características de Panamá incluyen la ausencia de un Banco Central y de una autoridad monetaria, y el uso del dólar norteamericano como moneda de curso legal, lo cual ha contribuido a resguardar al CBI panameño de los efectos de las crisis financieras que han abatido la mayoría de los mercados y sistemas financieros del mundo.

Al 30 de junio de 2023, los activos del CBI totalizaron B/. 142,943 millones, mostrando un incremento interanual de 4.1% (junio 2022: B/. 137,298 millones) como resultado del aumento en la colocación de créditos en B/. 5,347 millones, (+6.7%) y en menor magnitud las inversiones por B/. 1,238 millones (+4.2%). Los activos líquidos totalizaron B/. 19,351 millones, teniendo una reducción en 8.4% en comparación al año anterior (junio 2022: B/. 21,128 millones). Por lo que se observan los cambios en las decisiones estratégicas en cuanto a la obtención de rendimientos.

Por otra parte, el total de la cartera crediticia se situó en B/. 85.251 millones, aumentando en 6.7%, como resultado de un mayor aumento en los créditos en el extranjero (+8.4%) que en los créditos locales (+5.9%). Asimismo, con respecto a la calidad de la cartera del CBI registra un índice de mora de 4.1%, en donde el 1.6% representa atrasos de más de 30 días, por lo que, el índice de cartera vencida es de 2.5% sobre el total de la cartera reflejando un mayor porcentaje comparado con los porcentajes previos a la pandemia. Cabe resaltar, que se prevé que durante el transcurso del año 2023 la calidad de los activos de CBI continúe controlada con una adecuada cobertura de reservas sobre préstamos morosos o vencidos.

En cuanto a las utilidades acumuladas registradas al primer semestre del 2023, la cifra obtenida al cierre del ejercicio fue de B/. 1,437 millones reflejando un incremento significativo con respecto al período anterior de (+51.2%). Se vio impulsada esta variación principalmente por el incremento en la cartera de créditos que impactó en la evolución del margen financiero, además, de la adecuada gestión en la calidad de activos, así como en el adecuado control en los gastos. Se puede observar que el sistema financiero muestra una resiliencia sólida mostrando adecuados niveles de liquidez, estables niveles de solvencia y una mejora en los indicadores de rentabilidad, sin embargo, es necesario seguir monitoreando el comportamiento de dichos indicadores con el fin de asegurar la estabilidad del sistema financiero ante la situación actual de la economía panameña.

## Análisis de la Institución

### *Reseña*

Unibank, S.A. se organizó y constituyó bajo la legislación panameña, y le fue otorgada una Licencia General Bancaria mediante Resolución No. 163-2012 del 19 de julio de 2010 de la Superintendencia de Bancos de Panamá. El banco brinda directamente y a través de su subsidiaria, servicios financieros, banca corporativa, banca personal y banca privada, aparte de otros servicios financieros. De esta manera, Unibank, S.A. se constituyó con un capital autorizado de B/. 100 millones y realizó una aportación de capital pagado del 60 % desde su constitución. El banco es 100 % subsidiaria de Grupo Unibank, S.A. (antes Uni B&T Holding, Inc.), sociedad registrada bajo las leyes de la República de Panamá, en el Registro Público en la sección mercantil con ficha No. 682912 y documento No. 1683998 del 25 de noviembre de 2009.

### *Gobierno Corporativo*

PCR efectuó un análisis respecto a las prácticas de Gobierno Corporativo de Unibank, S.A.[1] Su capital está compuesto por B/. 62.6 millones, constituido por 62.6 millones de acciones comunes con un valor nominal de B/. 1 cada una. A diciembre de 2022, la composición accionaria se encuentra ampliamente diversificada, de tal manera que ningún accionista mantiene más del 10.5% de participación. Esto demuestra que el grupo al cual pertenece el Banco tiene una leve influencia en respecto a sus decisiones. La estructura de socios está conformada por 21 grupos económicos panameños con amplia experiencia en los sectores de banca, comercio, construcción y bienes raíces. Dicha estructura se muestra en el siguiente cuadro:

**COMPOSICIÓN ACCIONARIA**

| ACCIONISTAS | % | ACCIONISTAS | % |
|---|---|---|---|
| Yahad Investment, Corp. | 10.37% | Bensu Investment Inc. | 4.69% |
| Inversiones Uni, S.A | 9.93% | Alter Idem Corp. | 1.99% |
| Maba Investments, S.A. | 9.93% | Eurocapital International Corp. | 0.99% |
| Yamit Investment, S.A. | 9.44% | Teosim, S.A. | 1.99% |
| R&E Investment, S.A. | 8.23% | Guillermo Villarreal | 1.03% |
| Fundación La Maison Basque | 7.82% | UB Corporation | 0.9% |
| World Heritage Foundation | 7.27% | Inversiones Espino, S.A. | 0.77% |
| Tulsa Commercial Ltd. | 7.34% | Jenny Fong de Rivera | 0.49% |
| Uni Global Assets Corp. | 5.81% | Máximo Gallardo | 0.16% |
| Uni Investment Group, S.A. | 4.96% | Asesoría e Inversiones Internacionales, S.A. | 0.04% |

[1] La calificación se obtuvo por medio de nuestra encuesta ESG actualizada en junio 2021

| | | | |
|---|---|---|---|
| Uni Enterprise Inc. | 4.96% | Acciones en Tesorería | 0.80% |

**Fuente**: Unibank, S.A. / **Elaboración**: PCR

Unibank, S.A. data con 13 años de operación y se considera un banco, que, por sus pocos años en el sistema, se encuentra aún en su período de posicionamiento y establecimiento en dicho sector. Actualmente, el Banco cuenta con 2 oficinas (Casa Matriz y Costa del Este) y más de 90 colaboradores. En respecto a la Junta Directiva del Banco, esta tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. Para tal efecto, la Junta Directiva ha nombrado comités que se encargan de la administración y vigilancia periódica de los riesgos que se presentan por una exposición del Banco, siendo algunos de ellos regulatorios. Algunos de estos son los siguientes: Comité de Auditoría, Comité de Activos y Pasivos (ALCO), Comité de Riesgos, Comité de Cumplimiento, Comité de Crédito, Comité de Gobierno Corporativo.

**MIEMBROS ACTUALES DEL DIRECTORIO**

| Nombre | Cargo | Nombre | Cargo |
|---|---|---|---|
| Jose Ramón Mena Mauriz | Director-Presidente | Digna Emérita Gonzalez Medina | Director-Independiente |
| Ezra Ofer Benzion | Director-Secretario | Fernando Barria Mock | Director-Independiente |
| Sion Cohen Cohen | Director-Tesorero | Mordechai Ashkenazi | Director Suplente |
| Henry Attie | Director | David Btesh | Director Suplente |
| Gina de Sáenz | Directora | Moises Azrak | Director Suplente |

**Fuente**: Unibank, S.A. / **Elaboración**: PCR

### *Equipo gerencial*

El Grupo UniBank S.A. y Subsidiarias está conformado de personal idóneo para realizar sus funciones bancarias, así como para realizar los procesos operativos, de control interno y cumplimiento. Este equipo cuenta con vasta experiencia en sector bancario de nuestro país, conocimientos que han aportado al Banco, para fortalecerlo y mantenerlo como un negocio sostenible.

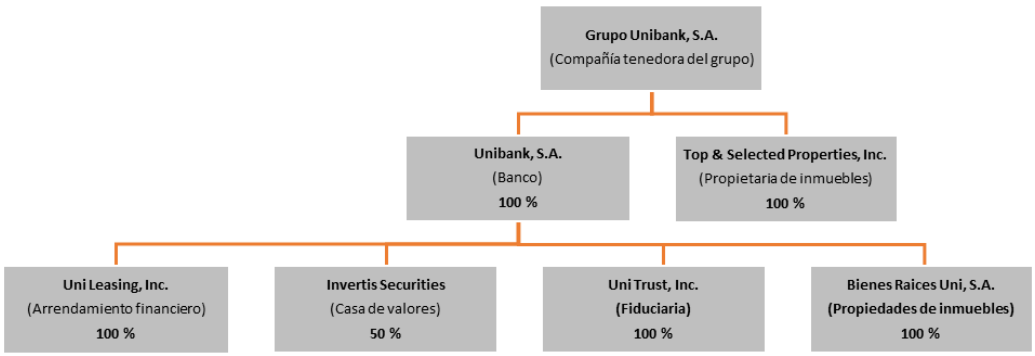
**PLANA GERENCIAL**

| Nombre | Cargo |
|---|---|
| John Rozo | Gerente General |
| Jazmín Pérez | Directora de Banca Privada, Banca Personas y Fideicomiso |
| Alexis Aixpurúa | Director de Crecimiento de Negocios |
| Mariela Arze | Directora de Tesorería, Instituciones y Alianzas Estratégicas |
| Roberto Alcedo | Director de Tecnología |
| Abdiel Blanco | Director de Asuntos Legales y Gobierno Corporativo |

### *Grupo Económico*

La estructura organizacional del grupo está integrada por Grupo Unibank, S.A., que también es la tenedora de las acciones del grupo. Grupo Unibank, S.A., posee el 100% de las acciones emitidas y en circulación de las siguientes subsidiarias: Bienes Raíces Uni, S.A., Uni Leasing, Inc., Uni Trust, Inc. Invertis Securities, S.A., y Top & Selected Properties, S.A.

**ESTRUCTURA DEL GRUPO ECONÓMICO**




**Fuente**: Unibank, S.A. / **Elaboración**: PCR

Adicionalmente, el Banco está sujeto a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá y de la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización entre otros.

## Responsabilidad Social Empresarial

PCR consideró el desempeño para las prácticas de Responsabilidad Social Empresarial de Unibank, S.A.[2], se determinó que ha integrado las preocupaciones sociales, medioambientales, éticas, sobre derechos humanos y los grupos de interés en su negocio diario. Mediante su política de RSE (Responsabilidad Social Empresarial), el Banco

[2] La calificación se obtuvo por medio de nuestra encuesta ESG actualizada en junio 2021

busca el desarrollo de su principal actividad de manera responsable, maximizar la creación de valor sostenible y contribuir a la mejora de la imagen de Unibank. Por medio de su modelo de negocio de “Banca Responsable”, el Banco se compromete a garantizar el bienestar y desarrollo de sus colaboradores; mediante la inclusión de medidas, como la promoción de igualdad de género, la conservación del medio ambiente y la mejora de las condiciones de vida de la sociedad. Asimismo, el Banco tiene el propósito de brindar a sus colaboradores un ambiente de trabajo ideal, libre de discriminación de cualquier tipo.

Al mismo tiempo, el Banco busca apoyar la preservación del medio ambiente, mediante el declive de toda iniciativa que ponga en peligro la vida silvestre y el respaldo a iniciativas educativas de sensibilización y conservación del medio ambiente.

**Operaciones y Estrategias**

Unibank, S.A. tiene como misión: *“Lograr la preferencia de los clientes por nuestra oferta ágil, sólida y digital de servicios bancarios”*. Como visión tiene: *“Ser el banco de referencia en Panamá por su profesionalidad y cercanía al cliente”*. Entre sus valores están: Pasión, Innovación, Compromiso, Integridad, Respeto, Excelencia y Perseverancia. Además, se considera el mejor banco digital y sus esfuerzos se focalizan en las mejores empresas de Panamá, particulares de renta media y alta de su entorno. A mediano plazo, comprenden con el objetivo de estar entre los 5 plazos más rentables de la plaza, con la marca Unibank, S.A., como una referencia de confianza y calidad de servicios.

El enfoque de negocios es el ofrecimiento de una completa oferta de servicios bancarios, mediante una adecuada red de canales de distribución en los sectores corporativos y comerciales especializados; el ofrecimiento del manejo personalizado del patrimonio y el servicio especializado en negocios internacionales. En tres años lograron un crecimiento considerable en su operación, a través de un fondeo exclusivo por depósitos. A partir del año 2014, el Banco decidió distanciarse de la banca de consumo para la segmentación de préstamos en el negocio de banca comercial y corporativa, así como en el sector de banca privada para la focalización de la captación de recursos a través de depósitos con clientes de alto valor, ofreciendo un servicio personalizado y de calidad.

Unibank, plantea 4 objetivos estratégicos para 2023, los cuales son el crecimiento rentable y solidez, experiencia del cliente, transformación digital y agilidad-procesos. Estos objetivos buscan mejorar la propuesta de valor al segmento de empresas y personas, mejorar la oferta de consumo en hipotecas y autos, a través de soluciones digitales y mejorar la mezcla de depósitos a través de ahorros y cuentas corrientes digitales.

## Riesgos Financieros

### Riesgo de Crédito

El Banco tiene como objetivo el cumplimiento de un balance apropiado entre el riesgo y el retorno, minimizando los efectos adversos y potenciales sobre la realización de la actividad financiera de la institución. La Junta Directiva del Banco tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. Para tal efecto, se han nombrado comités que se encargan de la administración y vigilancia periódica de los riesgos a los cuales la institución está expuesta. Unibank, S.A. está sujeto a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá en respecto a las concentraciones de riesgos, liquidez, capitalización, entre otros.

Para propósitos de gestión de riesgos, el Banco considera y consolida todos los elementos de exposición de riesgo de crédito: riesgo deudor, riesgo país y riesgo del sector o industria. El Banco ha establecido los criterios cuantitativos y cualitativos que, a través de los cuales, es posible la identificación de incrementos significativos en el riesgo crediticio. Los comités respectivos asignados por la Junta Directiva del Banco vigilan constantemente la condición financiera de los deudores y emisores que están involucrados en la evaluación de un riesgo crediticio. De esta manera, el comité designado para estos fines, el Comité de Crédito, está conformado por profesionales con diversas perspectivas; dentro de este se encuentran los miembros de la Junta Directiva, personal de administración de crédito y representantes de las áreas de negocios y riesgos. La principal actividad del Comité es el desarrollo de cambios en la política de crédito y la presentación de estos a la Junta Directiva.

### Cartera crediticia

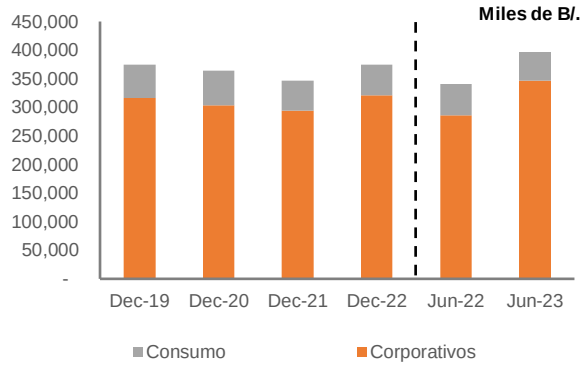
A junio 2023, la cartera bruta totalizó en B/. 397 millones obteniendo un notable incremento de B/. 61.6 millones (+18.4%) (junio de 2022: B/. 356.1 millones) y se compone en un (87.2%) de créditos corporativos y el restante (12.8%) de créditos de consumo. La mejora en la cartera bruta se deriva de nuevas colocaciones de créditos realizadas durante el segundo semestre del año; dicho crecimiento se obtuvo en mayor medida en los créditos corporativos, cuyo crecimiento fue de B/. 60.2 millones (+21.1%). Cabe mencionar que el aumento de la cartera también se comprende por la reactivación de Banca de Personas, con los productos de autos e hipotecas.

En cuanto a los créditos, es relevante destacar que experimentamos un alza significativa del 16.8% en los créditos corporativos, alcanzando un total de B/. 333.7 millones (en comparación con los B/. 285.7 millones registrados en junio de 2022). Además, observamos un notable crecimiento de 35.4 veces en los arrendamientos financieros con respecto a junio de 2022. Este logro se debe en gran parte al fortalecimiento de las áreas Comercial y de Cobros, implementado principalmente en el segundo semestre del año. Por otro lado, los créditos de consumo experimentaron una reducción de B/. 4.3 millones, representando una disminución del 7.9% en comparación con el año anterior (junio de 2022: B/. 55.1 millones). Esta reducción se debió a un aumento del 12.8% en los créditos personales. Además, los sobregiros se redujeron en B/. 12.4 millones, lo que representa una disminución del 94.5%, totalizando B/. 732.2 miles.

En cuanto a la cartera por modalidad, es importante resaltar que hemos experimentado un crecimiento considerable, alcanzando cifras similares a las obtenidas en los períodos previos a la pandemia. Esto es un indicativo de una gestión exitosa, que ha cumplido con la estrategia planteada para el segundo semestre del año 2022. Este logro es positivo para Unibank y demuestra la solidez de nuestra cartera en general.

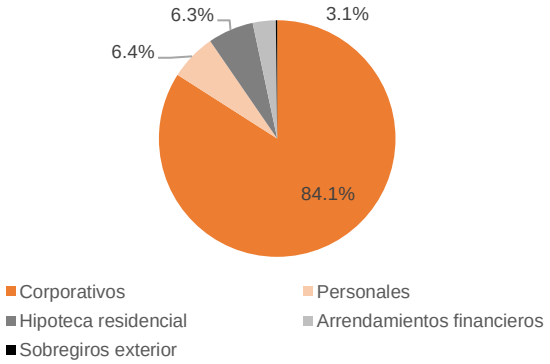
La cartera por sector económico presenta una concentración en los créditos corporativos (84.1%) del total la cartera bruta, seguido de los créditos personales (6.4%), los créditos con hipoteca real conforman el 6.3% y el restante 3.2% los conforman los arrendamientos financieros y el sobregiro exterior. Por lo que se considera que se cuenta con una adecuada diversificación de la cartera por sector económico.

**COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA DE CRÉDITOS BRUTA**




**Fuente:** Unibank, S.A. / **Elaboración:** PCR

**CLASIFICACIÓN DE CARTERA POR SECTOR ECONÓMICO**




**Fuente:** Unibank, S.A. / **Elaboración:** PCR

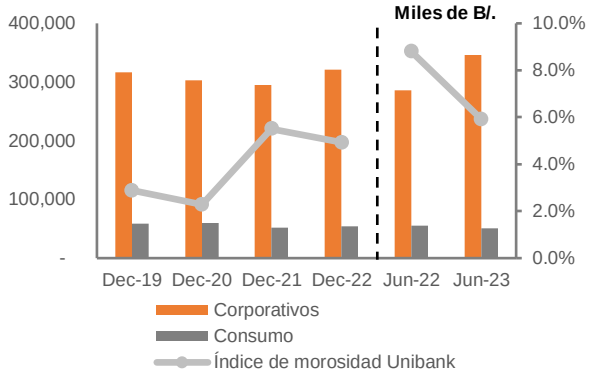
### Calidad de la cartera

La cartera por categoría de riesgos estuvo distribuida en mayor proporción por la clasificación normal en un 94.1% sumando B/. 373.4 millones, (junio 2022: 79.9%); la cartera de mención especial representó el 1.4% totalizando B/.

12.8 millones mayor en +1.7 veces al obtenido en su año inmediato anterior (B/. 4.6 millones), asimismo, la cartera subnormal y dudosa presentaron una contracción del (91.8%) y (67.8%), totalizando B/. 2.5 millones y B/. 1 millón respectivamente, lo anterior se produjo debido a la normalización de créditos modificados con acuerdo logrado con un debido seguimiento y acuerdos establecidos con los deudores. Por su parte, la cartera irrecuperable representa el (6.6%) de la totalidad de la cartera bruta, totalizando B/. 7.2 millones, mostrando una disminución de B/. 15.2 millones (-67.8%) con respecto a junio 2022; cabe resaltar, que esta cartera a junio de 2022 se colocó en B/. 22.5 millones, por lo que, se demuestra una importante mejora en la cartera y es derivado de la estrategia de realizar acuerdos con clientes con deterioro crediticio. Se denota una notable mejora con respecto a los niveles obtenidos en junio de 2022 en las categorías de mayor riesgo de la cartera, y observando su información histórica se muestran cifras en las diferentes categorías de riesgo similares a las obtenidas previo al impacto de la pandemia del Covid-19.

A la fecha de análisis, la cartera vencida totalizó B/. 13.5 millones, obteniendo un decremento considerable interanual de B/. 10.3 millones (-43.4%) con respecto al año anterior 2022: B/. 23.9 millones; dicha disminución fue alcanzada gracias a negociaciones de repago y reestructuración de deuda con clientes clasificados como irrecuperables. Por el contrario, la cartera morosa sufrió un incremento importante en B/. 3.8 millones (+64.1%) con respecto a junio de 2022 (B/. 6 millones), colocándose en B/. 9.9 millones; no obstante, el incremento se produjo principalmente, a la finalización del periodo de alivios financieros impuesta por el ente regulador. Como consecuencia de lo anterior, se produjo una leve mejora interanual en el índice de la calidad de la cartera, la cual, incluye la cartera morosa y vencida, colocándose en (5.9%) (junio 2022: 8.9%) a pesar del alza en la cartera morosa. Así también, es importante mencionar que dicho índice, aún se encuentra levemente por encima del límite interno establecido por la administración (4.0%) y se encuentra por arriba del presentado por el sector (2.6%). Se observa que, a pesar del alza en la morosidad y de que el índice de vencimiento se encuentra por encima del sector y del límite obtenido durante los últimos 5 años, a la fecha de análisis se muestra una recuperación en la morosidad, lo que indica una mejora en la gestión del riesgo crediticio por parte del banco.

**CARTERA CORPORATIVA Y DE CONSUMO Y SU MOROSIDAD**

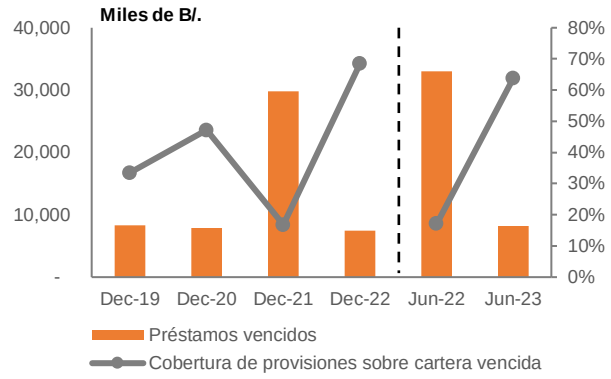



**Fuente:** Unibank, S.A. / **Elaboración:** PCR

Es importante resaltar, la administración de Unibank, S.A., a partir del segundo semestre del 2022 ha implementado una estrategia de seguimiento a la cartera de créditos especiales, realizando reuniones con clientes que mantienen un comportamiento irregular o, que evidencian deterioro en la cartera para establecer convenios más favorables para ambas partes, respetando los parámetros establecidos en la regulación, con esto se pretende mitigar el riesgo de que sigan creciendo los créditos vencidos y, en la medida de lo posible, recuperar una parte de los ya considerados como cartera vencida. A la fecha de análisis, dicha estrategia ha generado resultados positivos en la recuperación de la cartera deteriorada, indicando una perspectiva positiva en el mediano plazo si se sigue ejecutando el tratamiento adecuado a la cartera morosa y vencida.

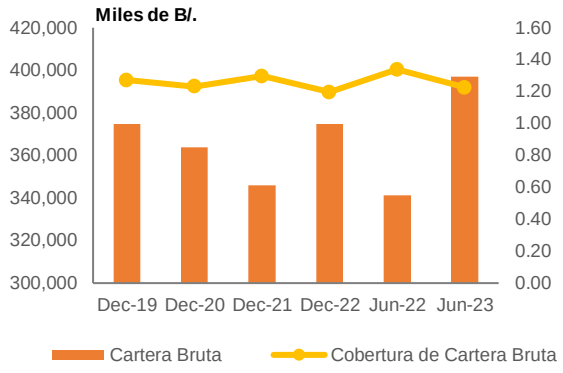
En cuanto a las reservas registradas para pérdidas crediticias esperadas de Unibank, S.A., a la fecha de estudio se ubicaron en B/. 5.2 millones, reduciéndose ligeramente en B/. 399.4 miles (-7.1%) con respecto a junio 2022. Por lo anterior, la cobertura de provisiones sobre la cartera vencida se colocó en (0.4 veces) obteniendo una mejora importante frente a la cobertura alcanzada en junio 2022 (0.2 veces), esto se deriva de que la cartera vencida se redujo significativamente a la fecha de estudio, aunado al ligero aumento observado en las provisiones; por lo que a pesar de que la cobertura no es del 100% de la cartera vencida, esta se muestra en los niveles que en períodos anteriores. Así mismo, observando su información histórica, la cobertura se coloca en los mismos niveles en los años prepandemia, aunque aún se encuentra por debajo del promedio del sector (1.07 veces); no obstante, se observa una notable mejora comparada con los últimos 3 años de operaciones. Por último, es importante destacar que la cobertura de las garantías totales sobre la cartera de créditos vencida se situó en (20.7 veces) y sobre la cartera bruta es de (1.2 veces), dentro de las garantías se componen mayormente de bienes inmuebles, de depósitos pignorados, bienes muebles y otras garantías. Por lo cual, el banco cuenta con adecuadas coberturas de cartera que se traducen en una apropiada mitigación del riesgo crediticio.

**COBERTURA DE PROVISIONES SOBRE CARTERA VENCIDA**




**Fuente:** Unibank, S.A. / **Elaboración:** PCR

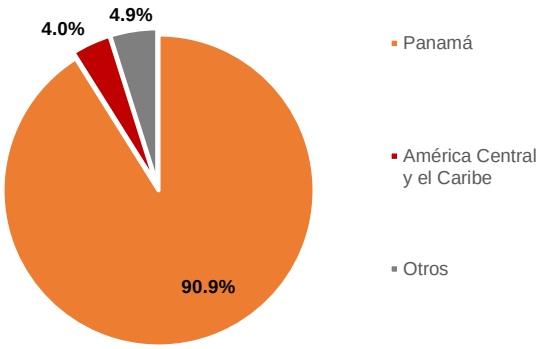
**COBERTURA DE GARANTÍAS SOBRE CARTERA BRUTA Y VENCIDA**




**Fuente:** Unibank, S.A. / **Elaboración:** PCR

Con respecto a la composición geográfica, la cartera se encuentra altamente concentrada con el (90.9%) de las colocaciones en Panamá, seguido América Central y El Caribe con el (4.9%) y el restante (4.0%) en otros países. Se observa que el banco sigue con una concentración de colocaciones de cartera en Panamá como en los años anteriores, por lo que se observa un comportamiento histórico similar y sigue manteniendo una adecuada gestión del riesgo.

**UBICACIÓN GEOGRÁFICA DE LAS COLOCACIONES DE PRÉSTAMOS**




**Fuente**: Unibank, S.A. / **Elaboración**: PCR

## Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Banco no cuente con la disponibilidad para hacerle frente a sus obligaciones de pago asociadas a sus pasivos financieros cuando llegan a su fecha de vencimiento y para reemplazar los fondos cuando estos son retirados. La gestión de este riesgo de liquidez es revisada por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO), junto con la Junta Directiva y el Comité de Riesgo a través de un área operativa y otra estratégica. La política general del riesgo de liquidez de Unibank, S.A., expone las diferentes metodologías utilizadas por el Banco para cumplir con las exigencias del regulador y para administrar con mayor eficiencia este riesgo. El proceso de administración del riesgo de liquidez de Unibank, incluye:

- Administrar y monitorear los futuros flujos de efectivo para asegurar que los requerimientos de suministro puedan ser cumplidos. Esto incluye la reposición de fondos a medida que vencen o son tomados prestados a los clientes.
- El Banco mantiene una presencia activa dentro de los mercados de dinero globales.
- Mantenimiento de una cartera de activos altamente negociables que tengan la capacidad de ser fácilmente liquidados como protección contra alguna interrupción imprevista del flujo de tesorería.
- Monitoreo constante del indicador de liquidez.
- Estado Consolidado de Situación Financiera contra requerimientos internos y regulatorios.
- Administración de la concentración y el perfil de los vencimientos de las deudas.

## Liquidez

A junio 2023, los activos líquidos netos de Unibank, S.A., totalizaron B/. 59.5 millones, presentando un aumento interanual de B/. 4.5 millones (+8.4%), producto principalmente, de un aumento en los depósitos a la vista en B/. 20.8 millones (+1.2 veces). Por su parte, las inversiones mostraron una reducción interanual de B/. 899.9 miles (-1%); principalmente por la contracción de (-10.2%) en valores para la venta debido a la venta de inversiones realizadas en instrumentos financieros. A pesar de la reducción en las inversiones, los activos líquidos (disponibilidades e

inversiones) representaron el 26.3% de la totalidad de los activos, en comparación con el 28.2% registrado en diciembre de 2021. Se observa una disminución significativa en la liquidez a la fecha de análisis. Sin embargo, este comportamiento es esperado en el sector después de la disminución del impacto causado por la pandemia del Covid-19. Además, al analizar la información histórica, se nota que los fondos líquidos se mantienen por encima de los niveles mostrados en los períodos anteriores a la pandemia. Por lo tanto, se puede concluir que las disponibilidades se sitúan en niveles similares a los de años anteriores y se consideran adecuadas para la fecha de estudio.

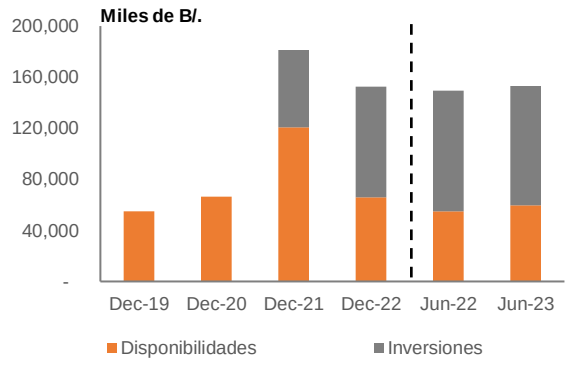
**Inversiones**

En lo que concierne a la cartera de inversiones de Unibank, S.A., estas representaron el (16.1%) de la totalidad de los activos, totalizando en B/. 93.3 millones, obteniendo una leve contracción de B/. 936 miles (-1%) con respecto a las cifras presentadas a junio 2022: B/. 94.3 millones; la reducción corresponde principalmente, por la baja en los valores para la venta, el cual se contrajo en (-10.2), a su vez, se componen en mayor medida por bonos corporativos locales (36.3%), seguido de bonos corporativos extranjeros (22.6%), VCN´s y Fondos de inversión (20.3%), letras del tesoro extranjeros (12.2%) y acciones (8.5%), por lo que totalizan B/. 44.5 millones. Por el contrario, en valores para su vencimiento se tuvo un aumento de B/. 4.1 millones (+9.3%) debido al aumento de títulos de deuda privada (+9.3%) el cual conforma el 100% del rubro. Lo anterior demuestra que la compañía está enfocada en eficientizar a través de instrumentos financieros de mayor calidad, con tasas competitivas para la generación de mejores rendimientos, buscando alcanzar los niveles en los años previos al impacto de la pandemia mundial.

A junio 2023, la entidad realiza el cálculo del VaR o Valor en Riesgo utilizando un método paramétrico de determinación de la Varianza y Covarianza del portafolio, con un horizonte de tiempo de 10 días hábiles (para el año 2022: horizonte de tiempo 10 días). Este método busca asignar de manera aleatoria las variables y obtener diferentes escenarios y resultados, utilizando un horizonte de doscientas variaciones continuas y un nivel de confianza del 99%. Al realizar dicho análisis, se observa que el banco a la fecha de análisis podría perder B./. 533.6 miles, reduciéndose levemente el VaR calculado para junio 2023; mismo que representó un valor en riesgo de B/. 542.1 miles. Dicho aumento del riesgo se deriva del aumento de tasas derivado de las presiones inflacionarias producidas a nivel global; no obstante, este aumento ocurrido en el valor en riesgo no representa una amenaza potencial para Unibank.

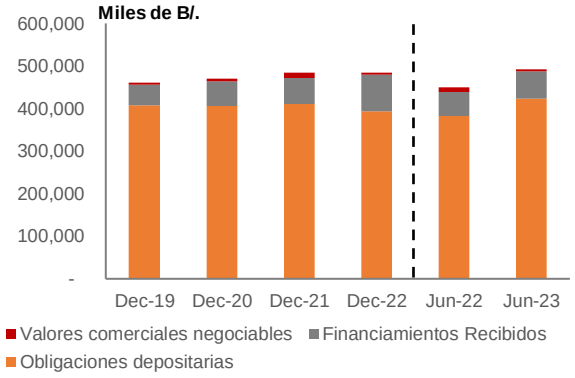
Por otra parte, las fuentes de fondeo se conformaron principalmente, por las obligaciones depositarias, las cuales totalizaron B/. 423.6 millones, mostrando un aumento del (+10.7%) con respecto al año anterior (junio 2022: B/. 382.7 millones), representando el (82.8%) del total de los pasivos. En cuanto a los financiamientos recibidos, presentaron un aumento interanual de B/. 6.7 millones (+11.9%) con respecto a junio 2022: B/. 56.6 millones, la entidad mantiene financiamientos principalmente con otros bancos, donde los más representativos son los financiamientos recibidos con Caixabank, Investitions, FMO y Pershing. En línea de lo anterior, los valores comerciales negociables presentan un aumento de B/. 9 millones. Se observa que la entidad ha logrado mantener una estructura de financiamiento muy similar durante los últimos 5 años de operación y la mantiene saludable, con una adecuada combinación de deuda y fondos propios aprovechado adecuadamente las obligaciones depositarias. Aunque se observa un aumento en los financiamientos recibidos a la fecha de análisis, esta sigue siendo manejable para el banco y no representa un riesgo para la estabilidad financiera de la empresa.

**EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS LÍQUIDOS**




**Fuente:** Unibank, S.A. / **Elaboración:** PCR

**EVOLUCIÓN DE LAS FUENTES DE FONDEO**



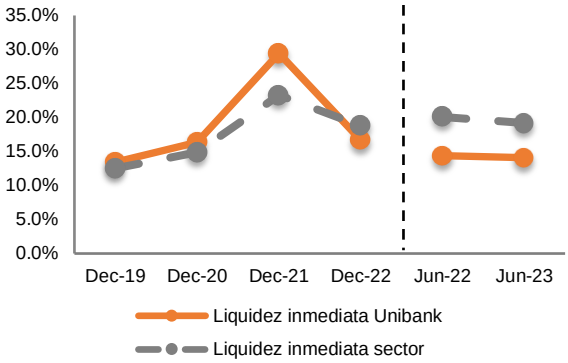

**Fuente:** Unibank, S.A. / **Elaboración:** PCR

Derivado de lo anterior, el índice de liquidez inmediata[3] percibió un decremento del (-0.3%) situándose en (14%) (junio 2022: 14.4%), debido al aumento de las obligaciones depositarias de la entidad, sin embargo, la liquidez está siendo utilizada para incrementar sus rendimientos financieros. Este indicador se sitúa por debajo del promedio del Sistema Bancario Nacional, cuyo promedio a junio 2023 fue del (19.17%).

[3] Disponibilidades / obligaciones depositarias

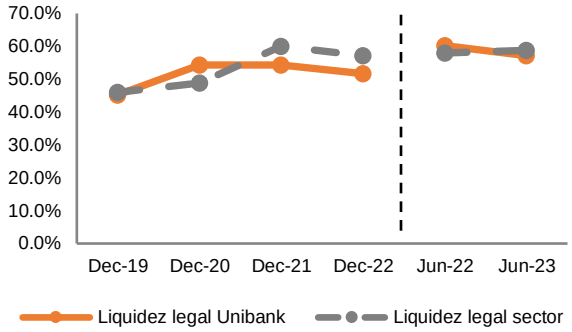
Por su parte, el índice de liquidez legal de Unibank, se colocó en (57.3%) mostrando una disminución interanual de (-2.9%) siendo mayor al presentado a la misma fecha del año 2022 (60.2%); sin embargo, se encuentra por encima del límite interno establecido (40%) y por encima del mínimo establecido por el ente regulador (30%). Así mismo, este se ubicó por debajo del indicador promedio de la Banca Privada Panameña, la cual se encuentra en un 58.71%. Se observa que, a pesar de la baja los niveles de liquidez, estos se consideran adecuados para honrar sus obligaciones financieras a corto plazo, denotando una adecuada utilización de los fondos líquidos y mostrando un bajo riesgo de liquidez.

**COMPORTAMIENTO DE LA LIQUIDEZ INMEDIATA**




**Fuente:** Unibank, S.A. / **Elaboración:** PCR

**COMPORTAMIENTO DE LA LIQUIDEZ LEGAL**



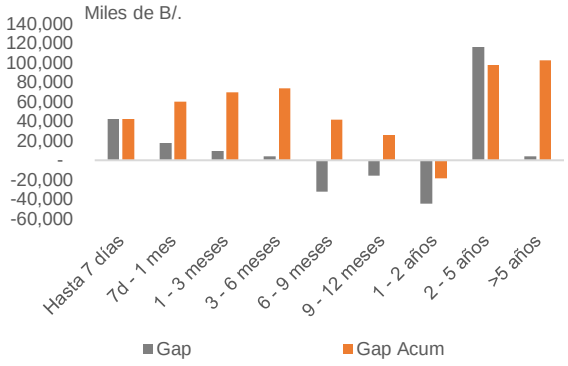

**Fuente:** Unibank, S.A. / **Elaboración:** PCR

***Brechas de liquidez***

En cuanto a la medición de la exposición al riesgo de liquidez, se realizó el análisis de brechas para constar que las acumulaciones positivas tengan la liquidez suficiente para cumplir con la cobertura de los pasivos financieros en condiciones normales del mercado y el giro ordinario del Banco a ciertos períodos. El análisis presentó un descalce negativo de B/. 18.4 miles para la brecha de 1 a 2 años, como resultado, principalmente, de las obligaciones depositarias al mismo plazo; no obstante, el banco mantiene una base estable de depósitos que representan más del 80% de su base de depósitos. Adicional, diariamente se realiza un análisis de volatilidad de depósitos donde los activos líquidos deben cubrir mínimo 5 días consecutivos de máximos retiros según el VAR de depósitos volátiles al 99% de confianza al cierre del año, y como resultado, este indicador cubriría 15 días de retiros máximos consecutivos si en caso el riesgo se materialice, por lo cual, mantiene un adecuado monitoreo y gestión del riesgo. Asimismo, las obligaciones depositarias son una fuente de fondeo principal y fundamental en lo que respecta a las operaciones del Banco; seguido del pago de los financiamientos recibidos y de los valores comerciales negociables.

Las bandas de liquidez de hasta 1 año se presentan positivas, de 1 a 2 años presenta un calce negativo, de 2 a 5 años y de más de 5 años se presentan calces positivos que hacen referencia a la cobertura de los activos financieros sobre los pasivos financieros, siendo representados, en su mayoría, por el fondo que será recibido del vencimiento de las inversiones y los ingresos financieros por cobros de los préstamos por cobrar; y las obligaciones financieras a dichos plazos son mayormente representados por los financiamientos recibidos, y los depósitos de clientes. Se observa que solo en los calces hasta un año el banco se presenta con brecha negativa dado su giro de negocio. Por lo que se considera que la entidad cuenta con suficientes disponibilidades a mediano plazo para hacer frente al pago de sus obligaciones contraídas.

**COMPORTAMIENTO DE LAS BRECHAS DE LIQUIDEZ**




**Fuente**: Unibank, S.A. / **Elaboración**: PCR

## Riesgo de Mercado

La principal exposición de riesgo de mercado proviene, principalmente, de sus actividades de tesorería ante fluctuaciones que podrían producirse en las tasas de interés. Se considera que el riesgo asumido por el banco es razonable, producto de una política de inversión prudencial y los adecuados límites de gestión propuestos por la

estrategia del Banco. De esta manera, se espera que dicho riesgo continúe presentándose apropiadamente dentro de los márgenes limitantes y políticos de acuerdo con la estrategia mencionada y su administración en el mediano plazo.

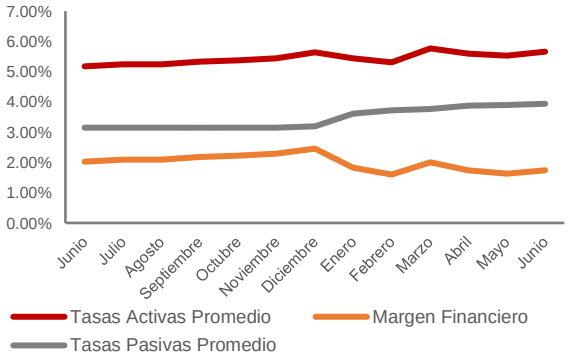
Asimismo, los informes sobre el riesgo de mercado que surgen de las actividades negociables y no negociables son presentados para su evaluación y consideración en el Comité de Riesgos y, posteriormente, se someten a revisión con la Junta Directiva para su debida aprobación. Para la medición y control de este riesgo de mercado, el Banco cuenta con límites internos tales como, la exposición neta por tipo de moneda, por emisor individual, por riesgo país, tamaño de la emisión y según sus plazos máximos, entre otros.

**Riesgo de Tasa de Interés**

A la fecha de análisis, Unibank, S.A., no posee posiciones los suficientemente significativas en monedas extranjeras. Únicamente mantiene cuentas operativas para la atención de demanda de sus clientes. De esta manera, el análisis de sensibilidad para el riesgo de tasa de cambio está considerado principalmente, en la medición de la posición dentro de una moneda específica. Dicho análisis, consiste en la verificación mensual de cuánto podría representar la posición en la moneda funcional sobre la moneda a la cual se va a realizar la conversión y, por ende, la confluencia del riesgo de tasa de cambio.

Las tasas activas y pasivas ponderadas para junio de 2023 totalizaron en 5.6% y 3.9% (junio 2022: 5.1% y 3.1%), respectivamente, lo cual incidió en un margen financiero de (1.7%), siendo menor en (-0.29 p.p.) que el año anterior 2022 que obtuvo (2.02%). De esta manera, según las tasas de interés ponderadas que generan la cartera y los pasivos financieros, se observa una reducción interanual.

**TASAS DE INTERÉS Y MARGEN DE INTERMEDIACIÓN**




**Fuente**: Unibank, S.A. / **Elaboración**: PCR

**Riesgo Operativo**

El Manual de Riesgo Operativo vigente a la fecha de análisis, hace una recolección de las políticas y parámetros para la administración de los riesgos operativos de conformidad con los lineamientos y requerimientos de la Superintendencia de Bancos de Panamá. El manual describe la estructura organizativa que delimita las responsabilidades y funciones correspondientes. De esta manera, la estructura define los siguientes niveles: Junta Directiva, Comité de Riesgos, Gerencia Superior, Unidad de Administración de Riesgos y Auditoría Interna.

Dicho manual describe la totalidad del marco de gestión del riesgo operativo, el cual incluye la identificación de riesgo, evaluación o medición de riesgo, planes de acción, mitigación y controles; así como la presentación de reportes de riesgo y frecuencia del proceso de evaluación. Dentro de la metodología para el marco de gestión del riesgo operativo, se contempla el desarrollo de matrices de riesgo para cada uno de los procesos del Banco. De esta manera, se atiende el reporte de los eventos e incidentes de dicho riesgo a través de la herramienta AMAHARD[4]. Asimismo, el Banco cuenta con Gestores de Riesgo Operativo en la totalidad de los departamentos en la estructura organizacional para una buena gestión de dicho tipo de riesgo. Dado lo anterior, se observa poca exposición al riesgo operativo, ya que el banco toma las medidas adecuadas para conocer este tipo de riesgos y los gestionar de forma adecuada realizando un monitoreo constante.

**Riesgo de Solvencia**

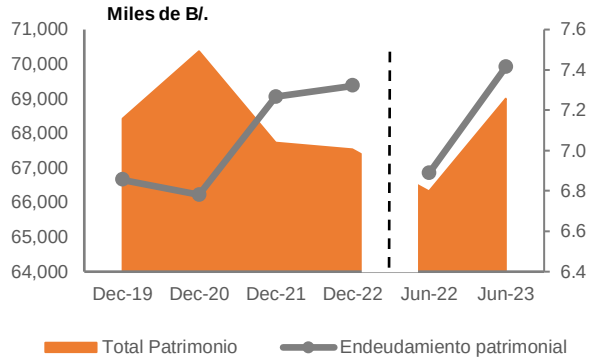
A junio 2023, el patrimonio de Unibank, S.A., totalizó B/. 69 millones, aumentando en B/. 2.6 millones (+4%) con respecto a junio 2022: B/. 66.3 millones, como consecuencia del incremento de B/. 1.8 millones (+2.1 veces) en las utilidades retenidas tras añadir las utilidades del periodo. En adición a lo anterior, también se registra el aumento de B/. 1 millón (+17.8%) en la reserva regulatoria para préstamos. Se observa que, el Banco posee una adecuada estructura de capital, el cual responde a su perfil conservador en dirección al riesgo, que se encuentra en niveles adecuados denotando la

[4] Plataforma de captura y procesamiento de información sobre eventos e incidentes de riesgo que ocurren a lo largo de los procesos de las diferentes líneas de negocios en una institución financiera.

apropiada gestión patrimonial, adicional, a la fecha de estudio el capital de la entidad se encuentra en cifras relativamente similares observando su información de los últimos 5 años.

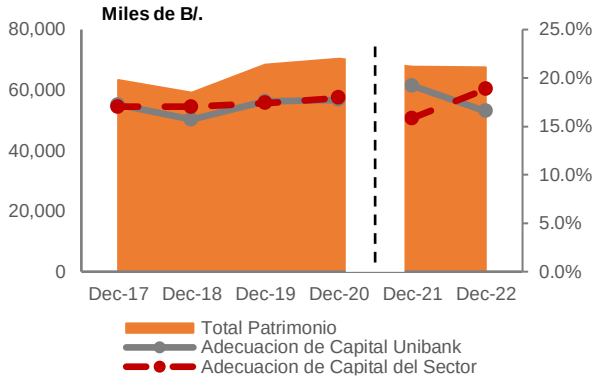
Considerando las variaciones en el patrimonio mencionadas en el párrafo anterior, a la fecha de análisis se exhibe un índice de adecuación de capital de (16.1%), reduciéndose interanualmente en (-1.65 p.p.) (a junio 2022: 17.7%), y a su vez, situándose expresamente por encima del mínimo exigido por el ente regulador panameño (8%) y por el mínimo interno establecido (12%). Adicionalmente, el endeudamiento patrimonial al periodo de análisis se ubicó en (7.4 veces), mostrando un aumento interanual (+7.6%) a pesar de la mejora patrimonial presentada a la fecha de análisis; adicional, se observa que históricamente este indicador ha tenido un comportamiento relativamente estable, demostrando nuevamente la apropiada posición patrimonial de la entidad controlando adecuadamente el impacto del endeudamiento debido a los incrementos obtenidos anualmente en las obligaciones financieras, a pesar del alto financiamiento con terceros.

**COMPORTAMIENTO DEL ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL**




**Fuente:** Unibank, S.A. / **Elaboración:** PCR

**COMPORTAMIENTO DE LA ADECUACIÓN DE CAPITAL**




**Fuente:** Unibank, S.A. / **Elaboración:** PCR

## Resultados Financieros

A junio 2023, la principal fuente de ingresos financieros por líneas de negocios del banco proviene de los intereses devengados de su cartera de créditos, los cuales totalizaron B/. 17.9 millones, presentando un crecimiento interanual de B/. 3.6 millones (+25.4%) con respecto a junio 2022: B/. 14.2 millones; como consecuencia principalmente, del aumento de la cartera de créditos, aunado a los rendimientos obtenidos de la cartera de inversiones. En la misma línea, en los ingresos sobre comisiones por préstamos se tuvo un leve aumento de B/. 75.5 miles (+3.4%) debido a mayores comisiones sobre préstamos obtenidas a la fecha de análisis y, por último, los otros ingresos tuvieron un crecimiento de B/. 61.1 miles (+33.8%), denotando un crecimiento importante debido a la buena gestión por parte del banco.

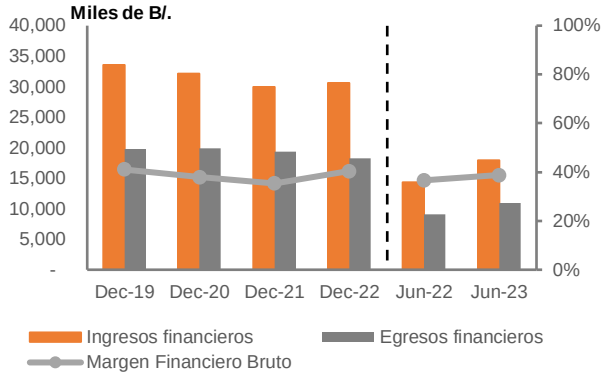
Por su parte, los gastos financieros aumentaron interanualmente en B/. 1.9 millones (+21%) y se situaron en B/. 10.9 millones (junio 2022: B/. 9 millones), debido principalmente, a un incremento presentado en los gastos de intereses sobre depósitos de B/. 1.9 millones (+23.7%), cabe mencionar que se presenta una contracción de B/. 83.3 miles (-12.6%) en los gastos por comisiones. Con lo anterior se muestra que el banco ha logrado una recuperación interanual gracias a la labor de cobro realizada a la cartera deteriorada y al observar su información histórica se observa que han logrado llegar a niveles similares de ingresos financieros en los años previo al impacto de la pandemia, lo cual, se traduce en una perspectiva favorable para la entidad.

Por lo anterior, el margen financiero bruto totalizo en B/. 6.9 millones mostrando un notable aumento interanual de B/. 1.7 millones (+33.1%), como resultado de la recuperación en los ingresos de intereses sobre préstamos, nuevas colocaciones de préstamos y a los rendimientos obtenidos de la cartera de inversiones, a pesar del aumento mencionado en los egresos financieros. De la misma manera, el margen financiero neto obtuvo una expresa mejora del (+33.1%) con respecto al período anterior, totalizando en B/. 6.7 millones, este importante aumento fue debido a las bajas presentadas en las provisiones para pérdidas de B/. 515.1 miles (-70.7%), debido principalmente a la notable mejora alcanzada en la cartera crediticia deteriorada. Se puede observar que la estrategia de recuperación de cartera deteriorada aplicada por la administración del banco está resultando en cifras positivas que sugiere una perspectiva positiva para la entidad, adicional, se muestra que, con esta mejora en la gestión del riesgo de crédito sostenida puede recuperar las cifras alcanzadas en los años prepandemia y también podría superar sus márgenes históricos.

Por otra parte, los gastos de administración presentaron un incremento de B/. 583.5 miles (+13%), totalizando B/.5 millones (junio 2022: B/. 4.4 millones). Dicho incremento fue producto principalmente del alza producida en los gastos por salarios y remuneraciones al personal de B/. 587.4 miles (+26.5%); así también, en el rubro de depreciación y amortizaciones se presenta un aumento de B/. 26.7 miles (+8%). Por su parte los honorarios profesionales mostraron una contracción de (-7.1%). Los aumentos anteriormente mencionados fueron como consecuencia principalmente, de las presiones inflacionarias en donde se ven afectados los productos y servicios en general. De esta manera, el

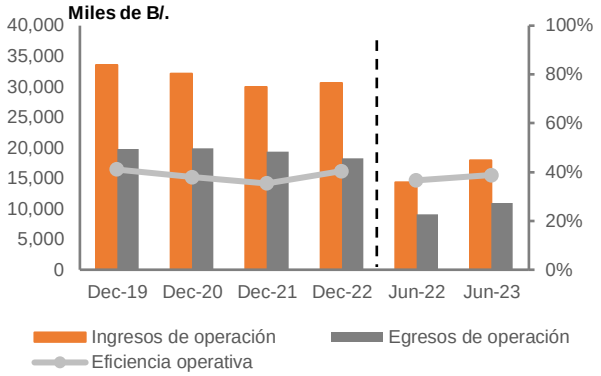
indicador de eficiencia operativa[5] se ubicó en (61.2%), mejorando en 2.24 p.p. con respecto a junio 2022, demostrando así, una recuperación interanual apropiada en su eficiencia, gracias a la adecuada aplicación de su estrategia de recuperación de créditos, que le ha permitido posicionarse en niveles de eficiencia muy similares a los observados en su información de los últimos 5 años.

**COMPORTAMIENTO DE LOS MÁRGENES FINANCIEROS**




**Fuente:** Unibank, S.A. / **Elaboración:** PCR

**EVOLUCIÓN DE LA EFICIENCIA OPERATIVA**

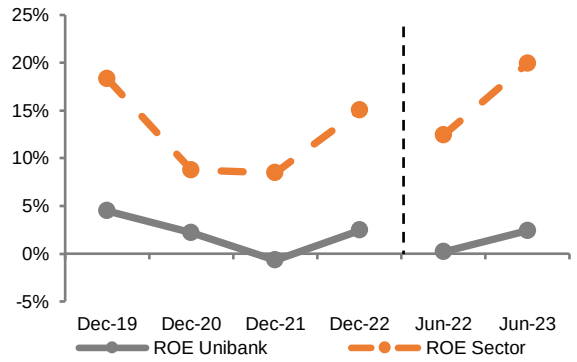



**Fuente:** Unibank, S.A. / **Elaboración:** PCR

## Rentabilidad

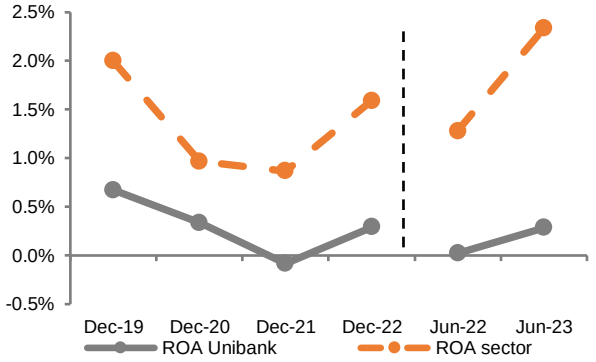
A la fecha de análisis, Unibank, S.A., registró una utilidad neta de B/. 1.6 millones, mostrando expresamente un incremento de (+10 veces) frente a la utilidad neta obtenida a junio 2022: B/. 1.5 millones. Esta recuperación fue causada por el incremento alcanzado en los intereses sobre préstamos, así como una buena gestión para controlar los gastos financieros y administrativos, aunado a la reducción de las provisiones para pérdidas. Como consecuencia de lo anterior, los indicadores de rentabilidad presentaron una variación positiva interanual, el indicador de rentabilidad sobre activos anualizado a la fecha de estudio totalizó (0.5%), mejorando considerablemente con respecto al año anterior (junio 2022: -0.2%) derivado del aumento importante en la utilidad neta. Por su parte, el indicador de rentabilidad sobre el patrimonio anualizado se ubicó en (4.6%) con una mejora de (+6.4 p.p.) con respecto al año anterior (junio 2022: -1.8%), de la misma manera como resultado del crecimiento en la utilidad neta. Cabe mencionar que a pesar de que a la fecha de análisis la entidad logró una mejora en los indicadores de rentabilidad, aún se encuentra por debajo de los niveles alcanzados en su información presentada en los últimos 5 años, adicional que también se muestran por debajo del promedio obtenido por el sector (ROA: 1.3% y ROE: 12.6%); sin embargo, se puede notar una recuperación positiva para la compañía como resultado de su nueva estrategia de recuperación de la cartera deteriorada, que sugiere una recuperación en los indicadores de rentabilidad en sus próximos períodos de operaciones.

**EVOLUCIÓN DEL ROE**




**Fuente:** Unibank, S.A. / **Elaboración:** PCR

**EVOLUCIÓN DEL ROA**




**Fuente:** Unibank, S.A. / **Elaboración:** PCR

[5] Egresos operacionales /ingresos operacionales

## Características del Instrumento Calificado

**Programa de emisión de Valores Comerciales Negociables Rotativos por USD 50 Millones.**

El programa de emisión de Valores Comerciales Negociables Rotativos por un monto de hasta cincuenta millones de dólares de Estados Unidos de América (US$ 50,000,000), según se describe en el siguiente cuadro de resumen:

| Características | Primer Programa |
|---|---|
| **Emisor:** | Unibank, S.A. |
| **Instrumento:** | Valores Comerciales Negociables Rotativos |
| **Monto autorizado:** | Cincuenta Millones de Dólares (US$50,000,000.00). |
| **Moneda:** | Dólares de los Estados Unidos de América. |
| **Monto del programa:** | Los VCN's se emitirán bajo un programa rotativo en el cual el saldo a capital de monto emitido y en circulación en un solo momento no podrá exceder de Cinco Millones de Dólares (US$5,000,000.00). |
| **Fecha de emisión:** | Determinada por el Emisor antes de la oferta pública de cada serie de VCN's. La Fecha de Emisión, la Fecha de Oferta Respectiva, la Tasa de Interés, la Fecha de Vencimiento, Periodicidad de Intereses y el monto de cada serie de VCN será notificada por el Emisor a la Superintendencia de Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., mediante un suplemento al Prospecto Informativo, con al menos tres (3) Días Hábiles antes de la fecha de oferta respectiva |
| **Fecha de vencimiento:** | Los Bonos tendrán plazos de pagos a capital determinados por el Emisor antes de la oferta pública de cada serie. La cantidad de Bonos a emitirse por serie y por plazo de vencimiento será determinado por el Emisor, según sus necesidades y condiciones del mercado al momento de efectuarse la venta de los Bonos. |
| **Tasa de interés:** | Los Bonos de cada serie devengarán una tasa de interés anual, la cual podrá ser fija o variable, determinada por el Emisor antes de la fecha de oferta respectiva. La tasa variable será la que resulte de sumar un margen, a ser establecido exclusivamente por el Emisor, a aquella tasa que bancos de primera línea requieran entre sí para depósitos en dólares, a seis meses plazo, en el mercado interbancario de Londres (London Interbank Market). La tasa variable de los Bonos de cada serie se revisará tres días hábiles antes del periodo de interés por empezar. |
| **Pago de interés:** | Los intereses son pagados de manera mensual, bimensual, trimestral o semestral, según la serie y no podrán ser redimidos anticipadamente. |
| **Pago de capital:** | Para cada una de las Series, el valor nominal de cada VCN se pagará mediante un solo pago a capital, en su respectiva Fecha de Vencimiento. |
| **Uso de los fondos** | Los fondos están programados para ser invertidos durante la vigencia del programa rotativo por el Emisor para cualquiera de los siguientes fines: crecimiento de los activos productivos, capital de trabajo, inversión en propiedad, maquinaria, mobiliario y/o equipos, y/o reestructurar deudas y/o compromisos financieros. Por tratarse de una emisión rotativa, corresponderá a la administración del Emisor decidir sobre el uso de los fondos a través de la vigencia del programa rotativo, en atención a las necesidades financieras de la empresa, así como también en consideración a los cambios que pudieran darse en relación con las condiciones financieras de los mercados de capitales. |
| **Fuente de pago:** | El pago de las obligaciones derivadas de los VCN's provendrá de los recursos financieros generales del Emisor. |
| **Redención anticipada:** | Los Bonos no podrán ser redimidos anticipadamente por el Emisor. |
| **Amortización del capital:** | Al vencimiento. |
| **Ley de circulación:** | Los valores serán emitidos según lo estime conveniente el Emisor según sus necesidades y condiciones del mercado. |
| **Forma de colocación:** | Contratos sobre valores emitidos de forma desmaterializada, registrada y sin cupones, y representados por medio de anotaciones en cuenta. |
| **Destino de los recursos:** | No cuentan con garantías y el cumplimiento está respaldado por el crédito general del banco. |

**Fuente**: Unibank, S.A. / **Elaboración**: PCR

### Garantías:

Los VCN's de la presente emisión están respaldados por el crédito general del Emisor y constituyen obligaciones generales del mismo, no garantizadas por activos o derechos específicos y sin privilegios especiales. No existirá un fondo de amortización, por consiguiente, los fondos para el repago de los VCN's provendrán de los recursos generales del Emisor.

Para la fecha de análisis, se han emitido las series del Programa de Valores Comerciales Negociables rotativos que se detallan a continuación:

| Valores Negociables Comerciales (VCN's) | | | |
|---|---|---|---|
| **Descripción** | **Vencimiento** | **Tasa de Interés Anual** | **jun-23** |
| Serie BA | jul-23 | 5.75% | 1,000,000 |
| Serie BB | ago-23 | 5.75% | 300,000 |
| Serie BC | oct-23 | 5.75% | 4,020,000 |
| Serie BD | dic-23 | 5.75% | 500,000 |
| **Total** | | | **5,820,000** |
| **Costos de transacción** | | | 11,423 |
| **Total neto de los costos de transacción** | | | 5,808,577 |

**Fuente**: Unibank, S.A. / **Elaboración**: PCR

## Anexos

**BALANCE GENERAL**

| (millares de B/.) | dic-19 | dic-20 | dic-21 | dic-22 | jun-22 | jun-23 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Activos** | | | | | | |
| Disponibilidades | 54,725 | 66,549 | 120,684 | 65,884 | 54,927 | 59,525 |
| Inversiones | - | - | 60,719 | 86,891 | 94,288 | 93,388 |
| Cartera de créditos, bruta | 374,878 | 363,674 | 346,036 | 374,804 | 341,233 | 397,112 |
| Intereses por cobrar, préstamos | - | 7,392 | 7,933 | 5,958 | 7,618 | 5,465 |
| Reserva para perdidas en préstamos | (2,796) | (3,713) | (5,004) | (5,081) | (5,654) | (5,255) |
| Comisiones descontadas no ganadas | (156) | (95) | (76) | (132) | (80) | (110) |
| Cartera de créditos, neta | 371,926 | 367,259 | 348,890 | 375,549 | 343,117 | 397,213 |
| Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras | 2,728 | 2,801 | 3,016 | 2,915 | 2,981 | 2,829 |
| Propiedades de inversión | 6,463 | 8,421 | 9,403 | 10,376 | 9,403 | 10,376 |
| Activos varios | 19,672 | 23,509 | 17,836 | 21,122 | 26,947 | 18,228 |
| **Total de activos** | **455,515** | **461,147** | **560,548** | **562,737** | **524,045** | **581,458** |
| **Pasivos** | | | | | | |
| Obligaciones depositarias | 407,360 | 405,851 | 410,134 | 393,940 | 382,716 | 423,684 |
| Financiamientos recibidos | 47,993 | 58,030 | 60,972 | 85,100 | 56,640 | 63,365 |
| Intereses acumulados por pagar | - | - | 4,801 | 3,597 | 3,797 | 3,984 |
| Otros pasivos | 8,403 | 6,998 | 2,913 | 6,374 | 2,721 | 14,541 |
| Valores comerciales negociables | 4,994 | 6,021 | 13,105 | 5,215 | 10,674 | 5,809 |
| Obligaciones por contrato de arrendamiento | 339 | 316 | 291 | 263 | 277 | 247 |
| **Total de pasivos** | **469,089** | **477,216** | **492,216** | **494,487** | **456,824** | **511,629** |
| **Patrimonio** | | | | | | |
| Acciones comunes | 61,660 | 62,260 | 62,560 | 62,560 | 62,560 | 62,560 |
| Perdida no realizada - valores disponibles para la venta | (1,367) | (1,947) | (2,980) | (3,105) | (2,920) | (3,111) |
| Reservas para inversiones | 1,501 | 2,586 | 1,840 | 609 | 523 | 594 |
| Reserva regulatoria para préstamos | 7,583 | 6,130 | 4,158 | 6,594 | 5,642 | 6,647 |
| Utilidad (déficit) acumulado | (681) | 1,626 | 2,490 | 1,222 | 856 | 2,664 |
| Impuesto complementario | (272) | (281) | (331) | (337) | (337) | (351) |
| **Total patrimonio** | **68,425** | **70,373** | **67,737** | **67,543** | **66,324** | **69,003** |
| **Total de pasivos y patrimonio** | **538,114** | **548,187** | **560,548** | **562,737** | **524,045** | **581,558** |

**Fuente**: Unibank, S.A. / **Elaboración**: PCR

**ESTADO DE RESULTADOS**

| (millares de B/.) | dic-19 | dic-20 | dic-21 | dic-22 | jun-22 | jun-23 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| (+) Ingresos Financieros | 33,587 | 32,130 | 29,914 | 30,575 | 14,288 | 17,921 |
| Intereses Prestamos | 29,034 | 28,118 | 25,374 | 26,133 | 12,079 | 15,636 |
| Comisiones por préstamos | 4,552 | 4,012 | 4,540 | 4,443 | 2,209 | 2,285 |
| (-) Egresos Financieros | 19,805 | 19,929 | 19,341 | 18,214 | 9,069 | 10,975 |
| Gastos de intereses sobre depósitos | 18,823 | 18,766 | 17,979 | 16,911 | 8,407 | 10,396 |
| Gastos por comisiones | 982 | 1,163 | 1,362 | 1,302 | 662 | 579 |
| **Resultado Financiero Bruto** | **13,782** | **12,201** | **10,573** | **12,362** | **5,219** | **6,946** |
| (-) Provisiones por cuentas incobrables | 1,435 | 2,066 | 3,103 | 379 | 729 | 214 |
| **Resultado Financiero Neto** | **12,347** | **10,135** | **7,471** | **11,983** | **4,490** | **6,733** |
| (+) (Pérdida) ganancia en venta de inversiones | 311 | 79 | 8 | (1,373) | (40) | (223) |
| (+) Otros Ingresos | 853 | 490 | 426 | 668 | 181 | 242 |
| **Resultado Operacional Bruto** | **13,510** | **10,704** | **7,905** | **11,278** | **4,631** | **6,752** |
| (-) Gastos Administrativos | 10,005 | 8,697 | 8,393 | 9,274 | 4,483 | 5,066 |
| **Resultado Operacional Neto** | **3,506** | **2,007** | **(488)** | **2,003** | **148** | **1,685** |
| Impuestos sobre la Renta | 440 | 465 | 22 | (363) | 26 | (30) |
| **Ganancia (Pérdida) Neta** | **3,066** | **1,542** | **(466)** | **1,640** | **122** | **1,655** |

**Fuente**: Unibank, S.A. / **Elaboración**: PCR

**INDICADORES FINANCIEROS**

| | dic-19 | dic-20 | dic-21 | dic-22 | jun-22 | jun-23 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Liquidez** | | | | | | |
| Liquidez Inmediata | 13.4% | 16.4% | 29.4% | 16.7% | 14.4% | 14.0% |
| Liquidez Mediata | 10.9% | 26.6% | 44.2% | 38.8% | 39.0% | 36.1% |
| Liquidez legal | 45.2% | 54.2% | 54.2% | 51.7% | 60.2% | 57.3% |
| **Solvencia** | | | | | | |
| Pasivo Total / Patrimonio (veces) | 6.86 | 6.78 | 7.27 | 7.32 | 6.89 | 7.41 |
| Patrimonio en relación a Activos | 15.0% | 15.3% | 12.1% | 12.0% | 12.7% | 11.9% |
| Patrimonio sobre cartera de créditos | 18.3% | 19.4% | 19.6% | 18.0% | 19.4% | 17.4% |
| Patrimonio en relación a captaciones | 16.8% | 17.3% | 16.5% | 17.1% | 17.3% | 16.3% |
| Adecuación de capital | 17.6% | 17.8% | 19.2% | 19.2% | 17.7% | 16.1% |
| **Rentabilidad** | | | | | | |
| Rentabilidad sobre Activos Anualizado | 0.7% | 0.3% | 0.7% | 0.4% | -0.2% | 0.5% |
| Rentabilidad sobre Activos | 0.7% | 0.3% | -0.1% | 0.3% | 0.0% | 0.3% |
| Rentabilidad sobre Patrimonio Anualizado | 4.5% | 2.2% | 5.0% | 3.3% | -1.6% | 4.6% |
| Rentabilidad sobre Patrimonio | 4.5% | 2.2% | -0.7% | 2.4% | 0.2% | 2.4% |
| Eficiencia operativa | 25.9% | 18.7% | -6.2% | 17.8% | 3.2% | 25.0% |
| Margen financiero bruto | 41.0% | 38.0% | 35.3% | 40.4% | 36.5% | 38.8% |
| Margen financiero neto | 36.8% | 31.5% | 25.0% | 39.2% | 31.4% | 37.6% |
| Margen operativo | 40.2% | 33.3% | 26.4% | 36.9% | 32.4% | 37.7% |
| **Calidad de Activos** | | | | | | |
| Cartera de créditos vencida | 2.4% | 2.2% | 4.6% | 2.0% | 7.0% | 3.4% |
| Cartera de créditos morosos | 0.4% | 0.1% | 1.0% | 2.9% | 1.8% | 2.5% |
| Cobertura de cartera vencida | 30.5% | 46.7% | 31.8% | 66.6% | 23.6% | 38.7% |
| Provisiones sobre cartera bruta | 2.8% | 2.7% | 2.6% | 3.1% | 3.3% | 3.0% |
| índice de la calidad de la cartera | 2.9% | 2.3% | 5.5% | 4.9% | 8.8% | 5.9% |

**Fuente**: Unibank, S.A. / **Elaboración**: PCR