

Unibank, S.A.

Comité No. 47/2024

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2023

Fecha de comité: 24 de mayo de 2024

Periodicidad de actualización: semestral

Sector Financiero / Panamá

Equipo de Análisis

Erwin Torres
etorres@ratingspcr.com

Victor Reyes
vreyes@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-20	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23
Fecha de comité	22/04/2021	05/05/2022	05/05/2022	23/05/2023	23/10/2023	24/05/2024
Fortaleza Financiera	PAA	PAA	PAA	PAA	PAA	PAA
Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos	PA1-	PA1-	PA1-	PA1-	PA1-	PA1-
Perspectiva	Estable	Estable	Negativa	Estable	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 **PA A** a la **Fortaleza Financiera**, y de **PA 1-** al **Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos** con una perspectiva "**Estable**" de Unibank, S.A., con cifras auditadas al 31 de diciembre de 2023. La calificación se fundamenta en el notable crecimiento de la colocación de créditos dirigidos al sector corporativo, aunque esto ha venido acompañado de un deterioro en la calidad crediticia, evidenciado por el incremento de la cartera vencida. Además, se ha observado una disminución en los niveles de liquidez debido a la reducción de disponibilidades. A pesar de estos desafíos, la entidad mantiene niveles constantes de solvencia y presenta una mejora en los indicadores de rentabilidad.

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:

- **Significativo crecimiento en la cartera crediticia, acompañado de un aumento en la cartera vencida.** A la fecha de análisis, la cartera bruta de créditos experimentó un notable aumento del (+15.7%). Esta mejora en la cartera bruta se debe principalmente a las nuevas colocaciones de créditos realizadas durante el segundo

semestre del año, especialmente en créditos corporativos (+11.5%) y hipoteca residencial (+47.3%), lo cual fue posible gracias al fortalecimiento del área comercial de la entidad. Por otro lado, la cartera vencida obtuvo un aumento considerable interanual del 1.8 veces, dicha alza fue alcanzada gracias a negociaciones de repago y reestructuración de deuda con clientes clasificados como irrecuperables. Por el contrario, la cartera morosa sufrió una contracción interanual de (-40.7%) como consecuencia de las negociaciones de repago. No obstante, se produjo una leve mejora interanual en el índice de la calidad de la cartera colocándose en 6.4%, a pesar del alza en la cartera vencida y la reducción de la morosa. Así también, dicho índice de cartera morosa y vencida se encuentra en 6.4% y se encuentra por arriba del presentado por el sector (2.5%). Se observa que a la fecha de análisis se muestra una desmejora en la morosidad.

- **Reducción en los niveles de liquidez.** A diciembre de 2023, se presentó una disminución en las disponibilidades (-12%) y se presentó un aumento en las inversiones (19.5%) esto denoto que los indicadores de liquidez del banco experimentaron una leve contracción neta de (-3.5%) debido a un cambio en la estrategia de uso de la liquidez, ya que el nivel de riesgo provocado por la pandemia disminuyó. Por lo tanto, se estableció como objetivo principal reducir la liquidez mediante inversiones y nuevas colocaciones de préstamos para lograr una mejor rentabilidad del exceso de liquidez. Cabe destacar que la liquidez legal de Unibank, S.A. se ubicó en (49.2%) disminuyendo interanualmente y se encuentra por debajo del promedio del sector (59.01%). A pesar de esta reducción, los niveles de liquidez se consideran adecuados para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo, reflejando una gestión eficiente de la liquidez que ha alcanzado niveles comparables a los años prepandemia, demostrando un uso adecuado de los fondos líquidos.
- **Constantes niveles de solvencia y leve endeudamiento patrimonial.** A diciembre de 2023, el activo registro un aumento (+12%) debido al aumento en la cartera y las inversiones. Al igual que el pasivo presento un alza (+13.1%) proveniente del aumento en las obligaciones depositarias (+11.4%) y el patrimonio del banco creció ligeramente (+3.9%) en comparación con diciembre de 2022, debido al aumento de las reservas regulatorias (+9.5%) y al incremento de las utilidades acumuladas (+1.7 veces) al añadir la utilidad neta del periodo. Con base en esto, al momento del análisis se registra un índice de adecuación de capital de 14.7%, que, aunque ha disminuido anualmente, sigue estando claramente por encima del mínimo requerido por el ente regulador (8%) y del promedio del sector (15.4%). Además, el endeudamiento patrimonial mostró un leve incremento respecto al año anterior debido al aumento de los pasivos.
- **Mejora en la rentabilidad.** Unibank, S.A., mostró expresamente una mejora en sus resultados obteniendo un incremento interanual de +84.7% en contraste con la utilidad neta obtenida en el año 2022. Este aumento se explica principalmente por el incremento en los ingresos de intereses sobre préstamos (+30.6%). A pesar del crecimiento de la utilidad neta, la relación ingresos/utilidad neta (Margen neto) muestra una reducción ocasionada por el aumento de las provisiones para perdidas. Por lo tanto, los indicadores de rentabilidad mostraron un aumento anual positivo. Se observa que las ganancias en la fecha del análisis están ligeramente por encima de los niveles alcanzados en los últimos cinco años, lo que indica una recuperación favorable. Esto se atribuye a la nueva estrategia de recuperación de la cartera deteriorada, la cual sugiere que los indicadores de rentabilidad seguirán mejorando en los próximos períodos operativos.

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 encontraron limitaciones en la información recibida.
- **Limitaciones potenciales (Riesgos previsibles):** i) Que el continuo aumento de las tasas de interés de política monetaria, incremente el costo 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

- No se presentaron hechos relevantes a la fecha

Información utilizada para la Calificación

- Información financiera:** Estados financieros auditados de diciembre de 2012 a diciembre 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

Al cierre del año 2023, la economía panameña registró un crecimiento de 7.3% en el producto interno bruto (PIB), según cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC), sin embargo, menor al 10.8% registrado en el año 2022. Panamá logró posicionarse como el país con mayor dinamismo de la región. Las actividades que impulsaron el crecimiento fueron la construcción, el comercio al por mayor y menor, el turismo, la Zona Libre de Colón y las actividades financieras, lo cual ha tenido un impacto positivo en la generación de empleo, el desarrollo de diversas industrias y la atracción de inversión extranjera directa. Además, Panamá se destaca como un centro logístico y financiero crucial en la región.¹

Es importante mencionar que durante el último trimestre del año se registraron eventos importantes que tendrán efectos en la economía del país, el primero consistió en las protestas debido a la renovación del contrato de explotación de cobre entre el Estado y la filial de First Quantum, provocando problemas en la movilización y afectando directamente al sector logístico y agroindustrial, entre otros. Finalmente, la Corte Suprema de Justicia declaró inconstitucional el contrato minero, lo cual tendrá efectos directos en los ingresos del Estado, incrementando el déficit fiscal. Esto destaca la urgencia de fortalecer el sistema de recaudación, controlar los gastos totales y mejorar la gestión de la deuda para mantener la estabilidad financiera y asegurar la sostenibilidad económica a largo plazo. El otro evento importante considerando que el país es un centro relevante de servicios financieros, fue la exclusión de Panamá de la lista de países de alto riesgo en materia de lavado de dinero, blanqueo de capitales y financiamiento al terrorismo de la Unión Europea, lo cual producirá beneficios económicos positivos al país. En adición, la sequía causada por el fenómeno de El Niño afectó la operación del Canal de Panamá provocado la disminución del tráfico de barcos.

Por otro lado, según el informe anual sobre el Índice de Precios al Consumidor (IPC), Panamá cerró el año 2023 con una inflación acumulada del 1.5%. Las variaciones significativas se registraron en los grupos de vivienda, agua, electricidad y gas que reportaron alzas en los precios de 9.9%.

Según proyecciones del Banco Mundial, se espera que la economía se desacelere debido a la interrupción de la operación de la minera de cobre y estiman un crecimiento de 2.5% para el año 2024, menor al comportamiento histórico de los últimos años. Panamá tiene como reto fortalecer su posicionamiento fiscal y diseñar estrategias para mejorar la recaudación de impuestos. También se enfrenta a los desafíos climáticos que han afectado la operación del canal afectando el tránsito de barcos causado por los efectos del Niño. Actualmente, el país se encuentra en el proceso electoral para elegir al nuevo presidente de la República, por lo que puede afectar las inversiones públicas y privadas ante las expectativas e ideologías del mandatario que tomará posesión el próximo mes de julio. A pesar de estos retos, es importante resaltar que Panamá posee un potencial considerable para continuar su crecimiento. Esto se fundamenta en una economía sólida y diversificada en varios sectores, lo que demuestra su resiliencia ante las adversidades. Sin embargo, para aprovechar este potencial, se requiere una gestión cuidadosa y estratégica de los desafíos actuales, así como políticas que fomenten la innovación y el desarrollo sostenible en todos los ámbitos económicos del país.

Se prevé que la inflación se mantenga baja a finales de 2024, en el orden de 2.2 % interanual, y en alrededor del 2.0% en los años venideros. A mediano plazo, se espera que el PIB crezca 4%, mientras que el déficit en cuenta corriente

¹ Panamá: panorama general ([bancomundial.org](https://www.bancomundial.org))

se proyecta en torno al 2% del PIB. Como resultado de lo anterior, se pronostica la pérdida de grado de inversión del país, lo que elevaría los costos de endeudamiento externo de Panamá y aumentaría los riesgos de refinanciamiento.²

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, se prevé que el crecimiento económico global será moderado, donde se espera alcanzar un 2.4% para 2024, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Entre los factores que pueden seguir causando la desaceleración se encuentra la prolongación del conflicto en Oriente Medio, lo que podría interrumpir el suministro global de petróleo y provocar un aumento en los precios de la energía y los alimentos, causando un alza en la inflación en todas las regiones; entre otros riesgos existentes, están las tensiones geopolíticas y comerciales y la posibilidad de que China no presente el crecimiento esperado. A lo anterior, se le suma una demanda externa más débil, condiciones financieras más ajustadas y desastres naturales relacionados con el cambio climático.

Adicionalmente, se estima que el nivel general de inflación a escala mundial descienda a 5.8% en 2024. En ese sentido, la inflación aún no ha regresado a los objetivos de los bancos centrales en muchas economías, esto aunado con la proyección de que la mayoría de los precios de los productos básicos permanezcan por encima de los niveles prepandemia, propiciando que los hogares, las empresas y principales importadores de materia prima continuarán soportando precios elevados. Por otro lado, los choques de oferta de alimentos en las economías emergentes están siendo afectados por las condiciones del fenómeno de El Niño, lo que conlleva precios de alimentos elevados y aumento en el deterioro de seguridad alimentaria.

Con respecto a las condiciones climáticas, el fenómeno de El Niño es uno de los riesgos más altos para las economías y se proyecta que este continúe durante 2024, aumentando la probabilidad de un incremento en las temperaturas globales y de patrones climáticos disruptivos que podrían dañar la producción agrícola. Además, las tormentas e inundaciones frecuentes podrían dañar la infraestructura crítica, incluyendo transporte y suministro de energía, llevando así a consecuencias para la actividad económica más amplias, como pérdidas significativas que pueden causar escasez de bienes y servicios.

En 2023, la región de América Latina y el Caribe experimentó una significativa desaceleración económica, con un crecimiento de solo el 2,2%. Esta desaceleración se produjo en el contexto de una elevada inflación, condiciones monetarias restrictivas, debilidad del comercio mundial y fenómenos meteorológicos adversos. Para las perspectivas de la región se estima que tendrá un crecimiento del 2.3% para 2024. Los efectos persistentes de la restricción monetaria previa continuarán influyendo en el crecimiento a corto plazo. Por su parte, a medida que la inflación disminuya se prevé que los bancos centrales disminuyan las tasas de interés, permitiendo así el aumento de la inversión, siendo positivo para la región.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1%. Este aumento es mayor a los dos últimos periodos, atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Seguido de cerca por Panamá, a pesar de que ha sido afectado por el cambio climático, proyecta un crecimiento del 4.6%, anticipando una mayor recaudación de ingresos fiscales. Por su parte, Costa Rica prevé un crecimiento de 3.9% impulsado por una mayor inversión extranjera directa, Guatemala, por su parte, proyecta un 3.5%, gracias al dinamismo que presentan sus actividades económicas ante una mayor demanda de créditos que se refleja en mayores proyectos en el país. El crecimiento de México se atenuará hasta el 2.6%, como consecuencia de la caída de la inflación y la disminución de la demanda externa. Asimismo, se proyecta que Perú se recupere de la contracción de 2023, con un crecimiento del 2.5% en 2024, respaldado por el aumento de la producción minera. Por último, se estima un crecimiento en Honduras por 3.2%, El Salvador por 2.3%, Bolivia por 1.5% y Ecuador por 0.7%.

Durante 2023, Estados Unidos presentó estabilidad económica, superando las proyecciones que se tenía en cuanto a su crecimiento. El escenario de un crecimiento mayor a lo esperado por parte de Estados Unidos puede impactar en las perspectivas de las regiones con economías emergentes, presentando impactos negativos como, por ejemplo, la apreciación del dólar afectando las exportaciones de otras regiones y potencialmente elevaría las tasas de interés. Por otro lado, puede impactar de manera positiva en la inflación, provocando un decremento en esta y además puede haber condiciones financieras más flexibles, resultado de mejoras en la oferta laboral o productividad. Para las economías orientadas a la exportación con vínculos comerciales directos con Estados Unidos, como Asia Oriental y el Pacífico, América Latina y el Caribe se verían beneficiados ante estas condiciones. Asimismo, las exportaciones de commodities de las economías en desarrollo hacia Estados Unidos se verían beneficiadas ya que habría una demanda global más fuerte. En ese escenario, podría haber una mejora en la demanda de las economías ya que existirían condiciones financieras más favorables, incluido un mayor apetito por el riesgo de inversiones globales, lo que podría aliviar la presión financiera y costos de endeudamiento en las regiones de economías emergentes y economías en desarrollo.

Contexto del Sistema Bancario

² [Panamá: Declaración Final de la Misión de Consulta del Artículo IV de 2024 \(imf.org\)](#)

El Centro Bancario Internacional (CBI) en Panamá es un conglomerado de instituciones financieras que operan bajo diferentes tipos de licencias, tales como general, internacional y de representación. Estas licencias determinan las actividades bancarias específicas que pueden llevar a cabo. Por ejemplo, los bancos con licencia general conforman el Sistema Bancario Nacional (SBN), que a su vez se divide en banca oficial y privada (nacional y extranjera). A mediados de 2023, el CBI estaba compuesto por un total de 63 bancos, de los cuales 41 poseían licencia general, 13 licencias internacionales y 9 licencias de representación.

Actualmente, en el sistema bancario panameño, los 41 bancos con licencia general tienen la autorización para realizar operaciones bancarias tanto dentro como fuera del país. Por otro lado, los 13 bancos con licencia internacional tienen la facultad de llevar a cabo transacciones en el extranjero desde sus oficinas en Panamá. La combinación de estos dos grupos constituye el Centro Bancario Internacional (CBI). La singularidad de Panamá, incluyendo la ausencia de un Banco Central y la adopción del dólar estadounidense como moneda de curso legal, ha contribuido a proteger al CBI panameño de las repercusiones de las crisis financieras que han afectado a otros mercados y sistemas financieros a nivel mundial.

A finales de diciembre de 2023, los activos del CBI alcanzaron la cifra de B/. 147,525 millones, registrando un aumento interanual del 5.2%. Este incremento se debió principalmente al aumento en la concesión de créditos, así como a las inversiones en menor medida. Los activos líquidos, por su parte, ascendieron a B/. 20,469 millones, mostrando un ligero incremento del 2.7% en comparación con el año anterior.

En cuanto a la cartera crediticia, esta totalizó B/. 87,201 millones, presentando un aumento del 4.4%. Este crecimiento fue impulsado principalmente por el aumento de los créditos en el extranjero, que aumentaron un 5.8%, en comparación con los créditos locales que aumentaron un 3.3%. En términos de calidad de la cartera del CBI, se registró un índice de morosidad del 4%, con un 1.6% correspondiente a atrasos de más de 30 días, lo que resultó en un índice de cartera vencida del 2.4% sobre el total de la cartera, un porcentaje superior al observado antes de la pandemia. Sin embargo, se espera que durante el transcurso del año 2023 la calidad de los activos del CBI se mantenga bajo control con una adecuada cobertura de reservas sobre préstamos morosos o vencidos.

En cuanto a las utilidades acumuladas, al cierre del segundo semestre de 2023, alcanzaron la cifra de B/. 2,709 millones, reflejando un aumento significativo del 42.8% en comparación con el período anterior. Este incremento se atribuyó principalmente al aumento en la cartera de créditos, que impactó positivamente en el margen financiero, junto con una gestión adecuada de la calidad de activos y control de gastos.

A pesar de mostrar una sólida resiliencia con niveles adecuados de liquidez, solvencia y una mejora en los indicadores de rentabilidad, es fundamental continuar monitoreando los indicadores del sistema financiero para asegurar su estabilidad frente a la situación económica actual en Panamá. Esto implica una supervisión constante y una gestión prudente de riesgos para garantizar la sostenibilidad y la seguridad del sistema financiero en el futuro.

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.³ Su capital está compuesto por B/. 62.7 millones, constituido por 62.7 millones de acciones comunes con un valor nominal de B/. 1 cada una. A diciembre de 2023, 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%

³ La calificación se obtuvo por medio de nuestra encuesta ESG actualizada en junio 2021

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%
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 Btsh	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.

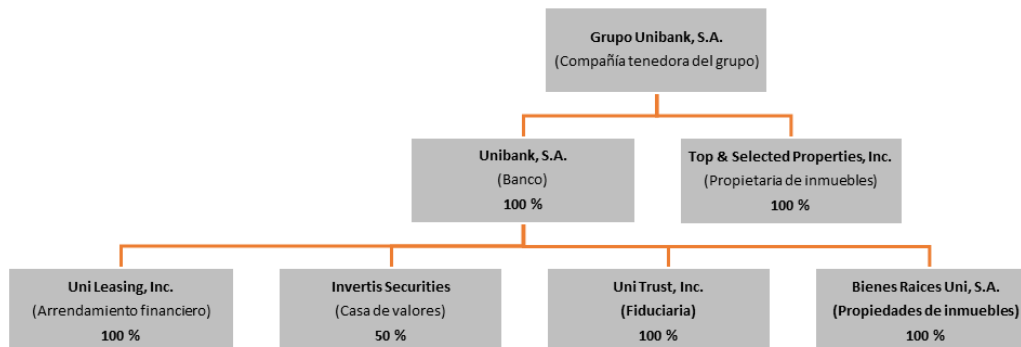
PLANA GERENCIAL

Nombre	Cargo
John Roza	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.⁴, 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 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 diciembre 2023, la cartera bruta totalizó en B/. 433.5 millones obteniendo un notable incremento de B/. 58.8 millones (+15.7%) (diciembre de 2022: B/. 374.8 millones) atribuido a 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/. 37.1 millones (+11.6%) alineado a la estrategia del banco y al fortalecimiento del área comercial. Asimismo,

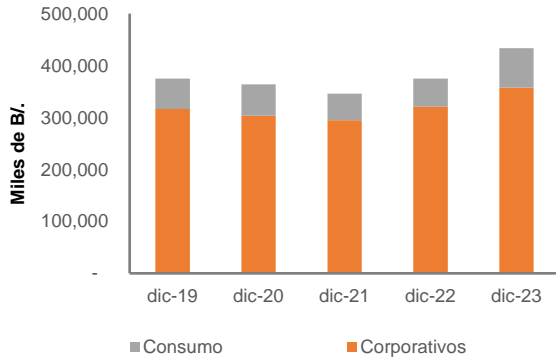
⁴ La calificación se obtuvo por medio de nuestra encuesta ESG actualizada en junio 2021

la cartera de consumo también obtuvo un crecimiento de B./ 21.7 millones (+40.1%). El 82.5% de la cartera bruta corresponde a créditos corporativos y el restante 17.5% corresponde a crédito de consumo.

Por otro lado, los créditos por sector presentan crecimientos relevantes en la categoría de préstamos comerciales +11.5%, hipotecarios +47.3%, personales (+41.1%) y automóbiles (+2,701 veces). En contraposición se registra una reducción en los sobregiros de B/. 498.4 miles, lo que representa una disminución del 3.8%, totalizando B/. 12.8 millones.

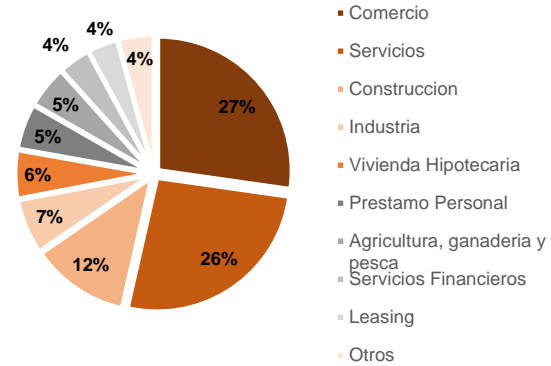
La cartera por sector económico presenta una concentración en los créditos de comercio (27.3%) del total la cartera bruta, seguido de los servicios (26.3%) seguido de construcción (11.9%), industria (6.6%), vivienda hipotecaria (5.8%), préstamos personales (5.5%), agricultura, ganadería y pesca (5.1%), servicios financieros (3.8%), leasing (3.6%) y el restante 4.3% los conforman otros. 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

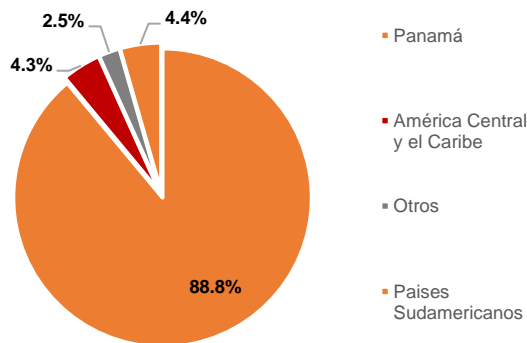
CLASIFICACIÓN DE CARTERA POR SECTOR ECONOMICO



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

Con respecto a la composición geográfica, la cartera se encuentra concentrada con el 88.8% de las colocaciones en Panamá, seguido de países Sudamericanos con el 4.4%, seguido América Central y El Caribe con el 4.3% y el restante 2.5% 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

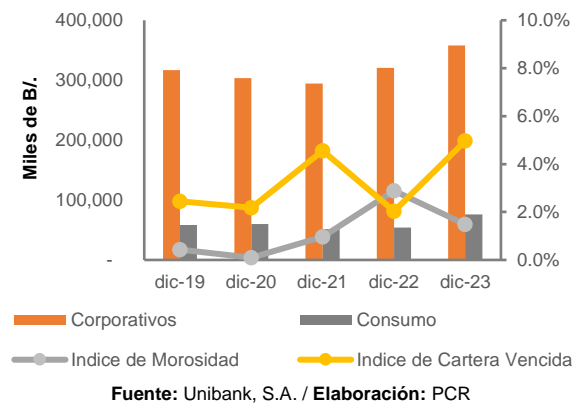
Es importante resaltar que el crecimiento vertiginoso del banco es resultado de una gestión exitosa, diseño e implementación de la estrategia comercial demostrando la solidez y confiabilidad la cartera en general.

Calidad de la cartera

La cartera por categoría de riesgos estuvo distribuida en mayor proporción por la clasificación normal en un 92% sumando B/. 398.7 millones, (diciembre 2022: 91.8%); la cartera de mención especial representó el 6.2% totalizando B/. 11.3 millones menor en -51.5% al obtenido en su año inmediato anterior (B/. 23.2 millones), asimismo, la cartera subnormal y dudosa presentaron un alza del (+41.9 veces) y (+8.8 veces), totalizando B/. 4.8 millones y B/. 2.4 millones 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 (3.8%) de la totalidad de la cartera bruta, totalizando B/. 16.4 millones, mostrando un aumento de B/. 9.2 millones (+1.3 veces) con respecto a diciembre 2022; cabe resaltar, que esta cartera a diciembre de 2022 se colocó en B/. 7.2 millones, por lo que, se demuestra una desmejora 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 diciembre de 2022 en las categorías de mayor riesgo de la cartera, y observando su información histórica se muestran cifras en las diferentes categorías.

A la fecha de análisis, la cartera vencida totalizó B/. 21.5 millones, obteniendo aumento considerable interanual de B/. 13.9 millones (+1.8 veces) con respecto al año anterior 2022: B/. 7.6 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 una reducción importante en B/. -4.4 millones (-40.7%) con respecto a diciembre de 2022 (B/. 10.8 millones), colocándose en B/. 6.4 millones. Como consecuencia de lo anterior, se produjo una leve desmejora interanual en el índice de la calidad de la cartera, la cual, incluye la cartera morosa y vencida, colocándose en (6.4%) (diciembre 2022: 4.9%) a pesar de la reducción 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 (2.5%). 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.

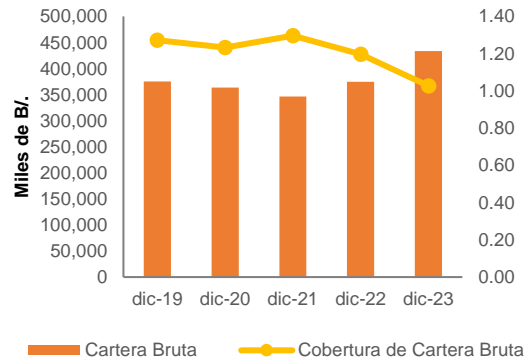
CARTERA CORPORATIVA Y DE CONSUMO Y SU MOROSIDAD



Es importante resaltar, la administración de Unibank, S.A., a partir del segundo semestre del 2023 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/. 5.9 millones, aumentando ligeramente en B/. 871.5 miles (+17.2%) con respecto a diciembre 2022. Por lo anterior, la cobertura de provisiones sobre la cartera vencida se colocó en (0.3 veces) obteniendo una desmejora importante frente a la cobertura alcanzada en diciembre 2022 (0.7 veces), esto se deriva de que la cartera vencida aumento 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 similares 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 (15.9 veces) y sobre la cartera bruta es de (1 vez), 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 GARANTÍAS SOBRE CARTERA BRUTA Y VENCIDA



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.

A diciembre 2023, las disponibilidades totalizaron B/. 57.9 millones, presentando una reducción interanual de B/. 7.9 millones (-12%), producto principalmente, de una disminución en los depósitos a plazo en bancos locales en B/. 12.5 millones (-42.4%) contrarrestado por el aumento en B/. 3.5 millones (+9.8%) en los depósitos a la vista.

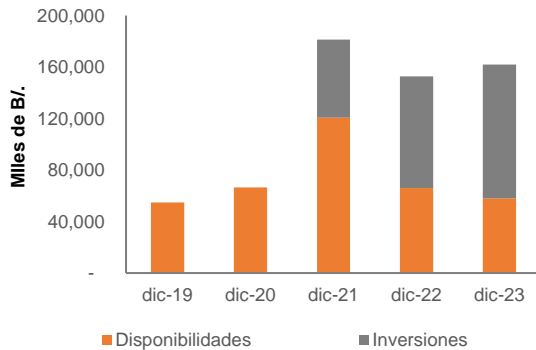
En lo que concierne a la cartera de inversiones de Unibank, S.A., estas representaron el (16.5%) de la totalidad de los activos, totalizando en B/. 103.8 millones, obteniendo un alza de B/. 16.9 millones (+19.5%) con respecto a las cifras presentadas a diciembre 2022: B/. 86.9 millones; el aumento corresponde principalmente, por el alza en los valores para la venta, el cual se aumentó en (+28.7%), a su vez, se componen en mayor medida por bonos corporativos locales (84.1%) y letras del tesoro extranjeros (15.9%), por lo que totalizan B/. 51.1 millones. Al igual que, en valores para su vencimiento se tuvo un aumento de B/. 5.6 millones (+11.8%) debido al aumento de títulos de deuda privada (+16.5%) 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.

Gracias al incremento en las inversiones, los activos líquidos (disponibilidades e inversiones) representaron el 25.3% de la totalidad de los activos, en comparación con el 27% registrado en diciembre de 2022.

A diciembre 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 2023: 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/. 585.6 miles, aumentando levemente el VaR calculado para diciembre 2023; mismo que representó un valor en riesgo de B/. 542.8 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.

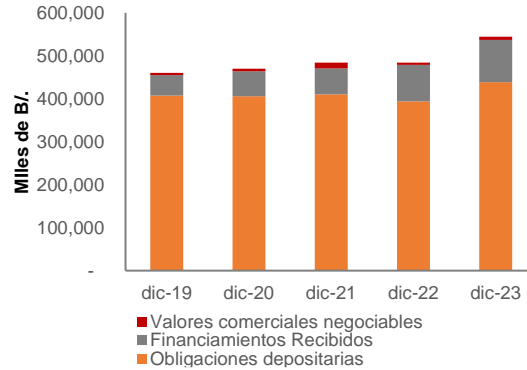
Por otra parte, las fuentes de fondeo se conformaron principalmente, por las obligaciones depositarias, las cuales totalizaron B/. 438.9 millones, mostrando un aumento del (+11.4%) con respecto al año anterior (diciembre 2022: B/. 393.9 millones), representando el (78.5%) del total de los pasivos. En cuanto a los financiamientos recibidos, presentaron un aumento interanual de B/. 13.1 millones (+15.4%) con respecto a diciembre 2022. 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/. 2 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, este se soporta con el crecimiento de la cartera y 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

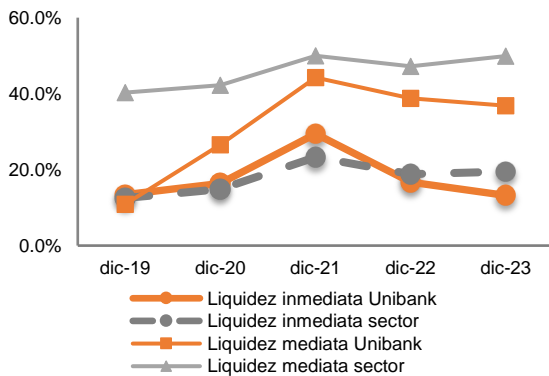


Fuente: Unibank, S.A. / Elaboración: PCR

Derivado de lo anterior, el índice de liquidez inmediata⁵ percibió un decremento del (-3.5%) situándose en (13.2%) (diciembre 2022: 16.7%), debido al aumento de las obligaciones depositarias de la entidad, aunando a la disminución de las disponibilidades. 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 diciembre 2023 fue del (19.47%). Y la liquidez mediana se situó en (36.9%) percibiendo un decremento del (-1.9%) con relación al año anterior (diciembre 2022 38.8%), este indicador se sitúa por debajo del sector.

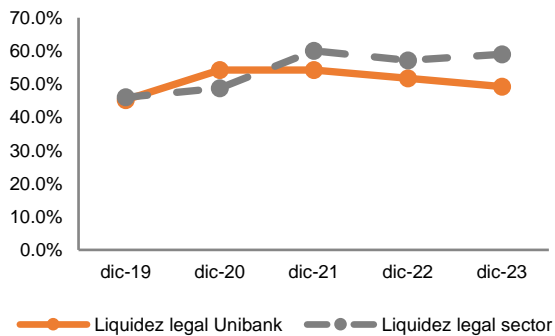
Por su parte, el índice de liquidez legal de Unibank, se colocó en (49.1%) mostrando una disminución interanual de (-2.5%) siendo menor al presentado a la misma fecha del año 2022 (51.7%); sin embargo, se encuentra por encima del límite interno establecido (40%) y por encima del mínimo establecido por 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 59.01%. 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 Y MEDIATA



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

COMPORTAMIENTO DE LA LIQUIDEZ LEGAL



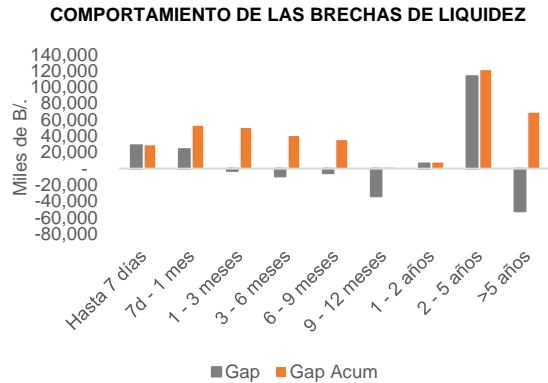
Fuente: Unibank, S.A. / Elaboración: PCR

⁵ Disponibilidades / obligaciones depositarias

Brechas de liquidez

En cuanto a la medición de la exposición al riesgo de liquidez, se realizó el análisis de brechas para constatar 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 no presentó un descalce negativo para ningún periodo, el más bajo totaliza B/. 988 miles para la brecha de 9 a 12 meses, 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 se mantienen calces positivos en todas las fechas, estas 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. Por lo que se considera que la entidad cuenta con suficientes disponibilidades a mediano plazo para hacer frente al pago de sus obligaciones contraídas.



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

Riesgo de Mercado

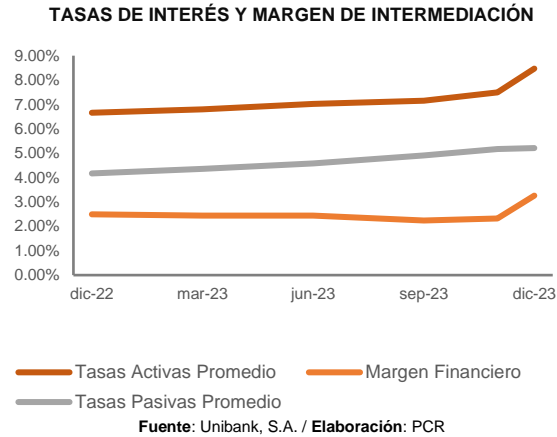
La principal exposición de riesgo de mercado proviene, principalmente, de sus actividades de tesorería ante fluctuaciones que podrían producirse en las tasas de interés. Se considera que el riesgo asumido por el banco es razonable, producto de una política de inversión prudential y los adecuados límites 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 diciembre de 2023 totalizo 8.5% y 5.2% (diciembre 2022: 6.7% y 4.2%), respectivamente, lo cual incidió en un margen financiero de (3.26%), siendo mayor en (+0.77 p.p.) que el año anterior 2022 que obtuvo (2.5%). De esta manera, según las tasas de interés ponderadas que generan la cartera y los pasivos financieros, se observa un alza interanual.



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 AMAHARD⁶. 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

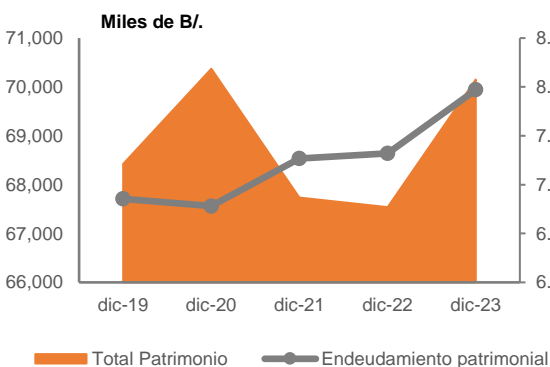
A diciembre 2023, el patrimonio de Unibank, S.A., totalizó B/. 70.2 millones, aumentando en B/. 2.6 millones (+3.9%) con respecto a diciembre 2022: B/. 67.5 millones, como consecuencia del incremento de B/. 1.9 millones (+1.6 veces) en las utilidades retenidas tras añadir la utilidad neta del periodo. En adición a lo anterior, también se registra el aumento de B/. 625.4 miles (+9.5%) 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 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 (14.7%), reduciéndose interanualmente en (-4.5 p.p.) (a diciembre 2022: 19.2%), 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 (7.9 veces),

⁶ 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.

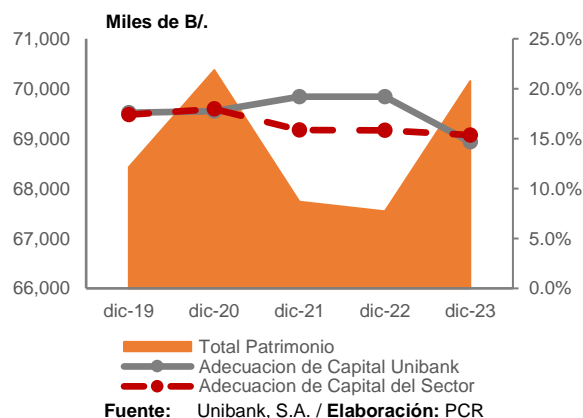
mostrando un aumento interanual (+8.9%) por el incremento significativo del pasivo; adicional, se observa que históricamente este indicador ha tenido un comportamiento relativamente estable, demostrando nuevamente la apropiada posición patrimonial de la entidad controlando adecuadamente el impacto del 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 diciembre 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/. 39.0 millones, presentando un crecimiento interanual de B/. 8.5 millones (+27.6%) con respecto a diciembre 2022, como consecuencia principalmente, del aumento de la cartera de créditos, aunado a los rendimientos obtenidos en el portafolio de inversiones. En la misma línea, en los ingresos sobre comisiones por préstamos se tuvo un leve aumento de B/. 461.1 miles (+10.4%) debido a mayores comisiones sobre préstamos obtenidas a la fecha de análisis.

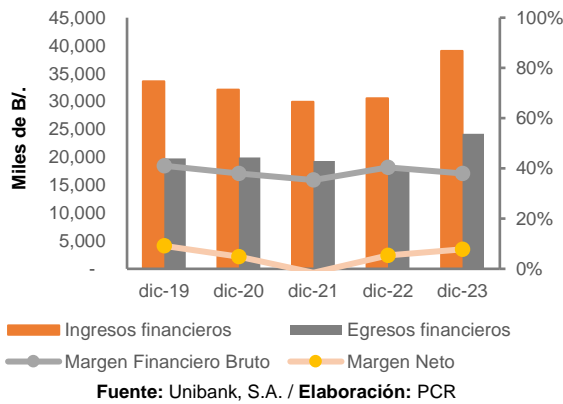
Por su parte, los gastos financieros aumentaron interanualmente en B/. 5.9 millones (+32.8%) y se situaron en B/. 24.1 millones (diciembre 2022: B/. 18.2 millones), debido principalmente, a un incremento presentado en los gastos de intereses sobre depósitos de B/. 6.1 millones (+36.2%), cabe mencionar que se presenta una contracción de B/. 144.9 miles (-11.1%) 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 previos 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/. 14.8 millones mostrando un notable aumento interanual de B/. 2.5 millones (+20%), 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 (+13.5%) con respecto al período anterior, totalizando en B/. 13.6 millones, este importante aumento fue debido al alza presentadas en margen financiero bruto. Sin embargo, contrarrestado por el aumento en las provisiones para pérdidas de B/. 858.6 miles (+2.3 veces). El margen operacional bruto presentó un alza del (+20.7%) totalizando B/. 13.6 millones, esto se debe a que los otros ingresos tuvieron una baja de B/. 207.2 miles (-31%), a pesar de la reducción se sigue viendo una buena gestión por parte del banco.

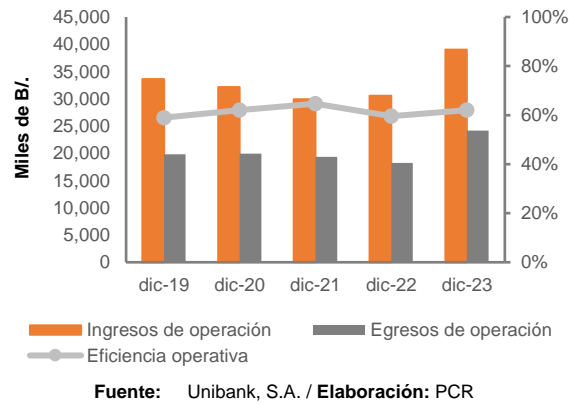
Por otra parte, los gastos de administración presentaron un incremento de B/. 1.0 millón (+11.3%), totalizando B/.10.3 millones (diciembre 2022: B/. 9.3 millones). Dicho incremento fue producto principalmente del alza producida en los gastos por salarios y remuneraciones al personal de B/. 724 miles (+15%); así también, en el rubro de depreciación y amortizaciones se presenta un aumento de B/. 30.4 miles (+4.4%). Por su parte los honorarios profesionales mostraron una contracción de (-3.2%). 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 operativa⁷ se ubicó en (62%), teniendo una leve desmejora en -2.4 p.p. con respecto a diciembre 2022, demostrando así, una baja recuperación interanual apropiada en su eficiencia.

⁷ Egresos operacionales /ingresos operacionales

COMPORTAMIENTO DE LOS MÁRGENES FINANCIEROS



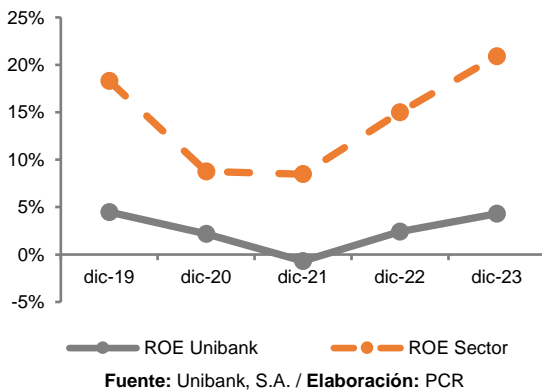
EVOLUCIÓN DE LA EFICIENCIA OPERATIVA



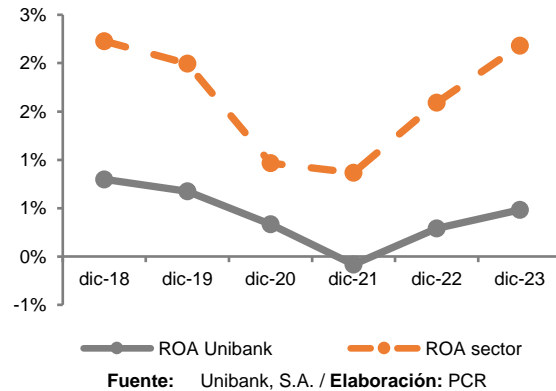
Rentabilidad

A la fecha de análisis, Unibank, S.A., registró una utilidad neta de B/. 3.0 millones, mostrando expresamente un incremento de (+84.7%) frente a la utilidad neta obtenida en diciembre 2022: B/. 1.6 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 al aumento de las provisiones para pérdidas. Como consecuencia de lo anterior, los indicadores de rentabilidad presentaron una variación positiva interanual. El indicador de ROA se ubicó en (0.5%) con una mejora interanual de (+0.2 p.p.) con respecto al año anterior (diciembre 2022: 0.3%). Por su parte, el indicador ROE se ubicó en (4.3%) con una mejora de (+1.9 p.p.) con respecto al año anterior (diciembre 2022: 2.4%), 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: 1.7% y ROE: 16.6%); 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



EVOLUCIÓN DEL ROA



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	dic-23
Serie BE	feb-24	6%	700,000
Serie BF	abr-24	6.15%	3,020,000
Serie BG	oct-24	6.50%	2,000,000
Serie BH	jun-24	6.15%	1,545,000
Total			7,265,000
Costos de transacción			5,952
Total neto de los costos de transacción			7,259,048

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

Anexos

BALANCE GENERAL

(millares de B/.)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Activos					
Disponibilidades	54,725	66,549	120,684	65,884	57,987
Inversiones	-	-	60,719	86,891	103,843
Cartera de créditos bruta	374,878	363,674	346,036	374,804	433,583
Intereses por cobrar, préstamos	-	7,392	7,933	5,958	6,183
Reserva para pérdidas en préstamos	(2,796)	(3,713)	(5,004)	(5,081)	(5,952)
Comisiones descontadas no ganadas	(156)	(95)	(76)	(132)	(115)
Préstamos netos	371,926	367,259	348,890	375,549	433,699
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras	2,728	2,801	3,016	2,915	2,873
Propiedades de inversión	6,463	8,421	9,403	10,376	11,348
Activos varios	19,672	23,509	17,836	21,122	20,377
Total de activos	455,515	461,147	560,548	562,737	630,128
Pasivos					
Obligaciones depositarias	407,360	405,851	410,134	393,940	438,942
Financiamientos recibidos	47,993	58,030	60,972	85,100	98,173
Intereses acumulados por pagar	-	-	4,801	3,597	5,695
Otros pasivos	8,403	6,998	2,913	6,374	8,846
Valores comerciales negociables	4,994	6,021	13,105	5,215	7,259
Obligaciones por contrato de arrendamiento	339	316	291	263	231
Total de pasivos	469,089	477,216	492,216	494,487	559,147
Patrimonio					
Acciones comunes	61,660	62,260	62,560	62,560	62,687
Pérdida no realizada - valores disponibles para la venta	(1,367)	(1,947)	(2,980)	(3,105)	(3,148)
Reservas para inversiones	1,501	2,586	1,840	609	557
Reserva regulatoria para préstamos	7,583	6,130	4,158	6,594	7,219
Utilidad (déficit) acumulado	(681)	1,626	2,490	1,222	3,189
Impuesto complementario	(272)	(281)	(331)	(337)	(351)
Total patrimonio	68,425	70,373	67,737	67,543	70,154
Total de pasivos y patrimonio	538,114	548,187	560,548	562,737	630,128

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

ESTADO DE RESULTADOS

(millares de B/.)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
(+) Ingresos Financieros	33,587	32,130	29,914	30,575	39,029
Intereses Prestamos	29,034	28,118	25,374	26,133	34,126
Comisiones por préstamos	4,552	4,012	4,540	4,443	4,904
(-) Egresos Financieros	19,805	19,929	19,341	18,214	24,190
Gastos de intereses sobre depósitos	18,823	18,766	17,979	16,911	23,033
Gastos por comisiones	982	1,163	1,362	1,302	1,157
Resultado Financiero Bruto	13,782	12,201	10,573	12,362	14,839
(-) Provisiones por cuentas incobrables	1,435	2,066	3,103	379	1,237
Resultado Financiero Neto	12,347	10,135	7,471	11,983	13,602
(+) (Pérdida) ganancia en venta de inversiones	311	79	8	(1,373)	(444)
(+) Otros Ingresos	853	490	426	668	461
Resultado Operacional Bruto	13,510	10,704	7,905	11,278	13,618
(-) Gastos Administrativos	10,005	8,697	8,393	9,274	10,322
Resultado Operacional Neto	3,506	2,007	(488)	2,003	3,296
Impuestos sobre la Renta	440	465	22	(363)	(267)
Ganancia (Pérdida) Neta	3,066	1,542	(466)	1,640	3,029

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

INDICADORES FINANCIEROS

	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Liquidez					
Liquidez Inmediata	13.4%	16.4%	29.4%	16.7%	13.2%
Liquidez Mediata	10.9%	26.6%	44.2%	38.8%	36.9%
Liquidez legal	45.2%	54.2%	54.2%	51.7%	49.2%
Solvencia					
Pasivo Total / Patrimonio (veces)	6.86	6.78	7.27	7.32	7.97
Patrimonio con relación a Activos	15.0%	15.3%	12.1%	12.0%	11.1%
Patrimonio sobre cartera de créditos	18.3%	19.4%	19.6%	18.0%	16.2%
Patrimonio con relación a captaciones	16.8%	17.3%	16.5%	17.1%	16.0%
Adecuación de capital	17.6%	17.8%	19.2%	19.2%	14.7%
Rentabilidad					
Rentabilidad sobre Activos Anualizado	0.7%	0.3%	-0.1%	0.3%	0.5%
Rentabilidad sobre Activos	0.7%	0.3%	-0.1%	0.3%	0.5%
Rentabilidad sobre Patrimonio Anualizado	4.5%	2.2%	-0.7%	2.4%	4.3%
Rentabilidad sobre Patrimonio	4.5%	2.2%	-0.7%	2.4%	4.3%
Eficiencia operativa	25.9%	18.7%	-6.2%	17.8%	24.2%
Margen financiero bruto	41.0%	38.0%	35.3%	40.4%	38.0%
Margen financiero neto	36.8%	31.5%	25.0%	39.2%	34.8%
Margen operativo	40.2%	33.3%	26.4%	36.9%	34.9%
Calidad de Activos					
Cartera de créditos vencida	2.4%	2.2%	4.6%	2.0%	5.0%
Cartera de créditos morosos	0.4%	0.1%	1.0%	2.9%	1.5%
Cobertura de cartera vencida	30.5%	46.7%	31.8%	66.6%	27.7%
Provisiones sobre cartera bruta	2.8%	2.7%	2.6%	3.1%	3.0%
índice de la calidad de la cartera	2.9%	2.3%	5.5%	4.9%	6.4%

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

Nota sobre información empleada para el análisis

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. El informe se trabajó con el Prospecto Informativo y el Contrato de Fideicomiso en versión Preliminar.