

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

Comité No. 35/2023

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2022

Fecha de comité: 23 de mayo de 2023

Periodicidad de actualización: semestral

Sector Financiero / Panamá

Equipo de Análisis

Edwin Pineda
epineda@ratingspcr.com

José Ponce
jponce@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	dic-22
Fecha de comité	26/04/2019	29/05/2019	22/04/2021	05/05/2022	05/05/2022	23/05/2023
Fortaleza Financiera	PAA	PAA	PAA	PAA	PAA	PAA
Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos	PA1-	PA1-	PA1-	PA1-	PA1-	PA1-
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Negativa	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

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 auditadas al 31 de diciembre 2022. 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 diciembre de 2022, la cartera de créditos tuvo un notable incremento del (+8.3%) y está compuesta mayormente por créditos corporativos y en menor proporción por créditos de consumo. La mejora en la cartera bruta se deriva de nuevas colocaciones de créditos realizadas durante el segundo semestre del año en mayor medida en los créditos corporativos y en arrendamientos financieros; lo anterior fue logrado por el fortalecimiento de las áreas Comercial y de Cobros de la entidad. Por lo que, se puede observar un crecimiento considerable en la cartera bruta, alcanzando las cifras obtenidas en los períodos prepandemia, lo que indica una buena gestión, cumpliendo con la estrategia planteada para el segundo semestre del año 2022, lo cual es positivo para Unibank.

- **Mejora en la calidad de la cartera crediticia.** A la fecha de análisis, la cartera vencida obtuvo un decremento considerable interanual del (-51.5%), 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 importante de (+2.2 veces) 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 (4.9%), a pesar del alza en la cartera morosa. Así también, dicho índice aún se encuentra levemente por encima del límite interno establecido por la administración 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 mejora en la morosidad, lo que indica un progreso en la gestión del riesgo crediticio por parte del banco.
- **Recuperación en la rentabilidad.** Unibank, S.A., mostró expresamente una mejora en sus resultados obteniendo un incremento interanual de (+4.5 veces) en contraste con la pérdida neta obtenida en el año 2021. Esta recuperación fue causada por el incremento en los ingresos de intereses sobre préstamos y a la baja mostrada en los gastos financieros, aunado a la reducción significativa mostrada en las provisiones para posibles pérdidas (-87.8%), a pesar de una pérdida considerable obtenida tras la salida de posiciones de inversiones que sufrieron deterioro por el impacto de la pandemia mundial. Por lo anterior, los indicadores de rentabilidad presentaron una variabilidad positiva interanual a pesar del alza mostrada en los activos y en el patrimonio. Se observa que, a pesar de la mejora lograda a diciembre de 2022, aún se encuentra por debajo de los niveles alcanzados en los últimos 5 años, adicional, aún se muestran por debajo del promedio obtenido por el sector; sin embargo, 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 periodos de operaciones.
- **Estables niveles de solvencia y endeudamiento patrimonial.** A diciembre de 2022, el patrimonio de Unibank, disminuyó ligeramente con respecto a diciembre 2021 como consecuencia principalmente, de la disminución en las reservas para inversiones, aunado a una contracción en las utilidades acumuladas derivado del déficit registrado en el año 2021. Sin embargo, las reservas regulatorias aumentaron considerablemente, lo cual amortiguaron las bajas anteriormente mencionadas. Considerando lo anterior, a la fecha de análisis se exhibe un índice de adecuación de capital de (16.6%), decrementándose interanualmente, y a su vez, situándose expresamente por encima del mínimo exigido por el ente regulador; no obstante, se encuentra por debajo del promedio del sector. Adicionalmente, el endeudamiento patrimonial no mostró variabilidad con respecto al año anterior a pesar de la leve alza obtenida en los pasivos; por lo cual, se observa que históricamente este indicador ha tenido un comportamiento relativamente estable, demostrando la apropiada posición patrimonial de la entidad, controlando adecuadamente el impacto del endeudamiento debido a los incrementos obtenidos anualmente en las obligaciones financieras.
- **Reducción en los niveles de liquidez.** A diciembre de 2022, los indicadores de liquidez del banco sufrieron una considerable contracción neta del (45.4%), debido al cambio de estrategia en el uso de la liquidez, ya 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 de Unibank, S.A., disminuyó interanualmente y se sitúa por debajo del promedio del sector. 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 y mostrando un bajo riesgo de liquidez.

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) A junio de 2022, el sector bancario mostró una tendencia a la baja de ingresos por intereses y utilidades, que pudiera estar sujeto de políticas de la superintendencia de bancos para hacer frente a la pandemia, reclasificando los créditos en término modificados.

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.
- **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

Luego de los efectos causados por la pandemia COVID-19 las expectativas de crecimiento económico mundial para 2022 eran favorables, aunque se temía que hubiera presiones sobre los precios como un efecto en la economía por las restricciones en pandemia. Inicialmente fue considerado como algo transitorio, sin embargo, se mantuvieron en conjunto con el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania, provocando así un nuevo aumento en los costos de los alimentos y energía. Aunado a lo anterior, hubo sanciones contra Rusia que provocaron un aumento en los precios de los productos básicos, desde el petróleo hasta el trigo. Los países en vías de desarrollo que dependen de las importaciones de alimentos y energía se vieron especialmente afectados.

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 con tasas de interés de 0.25% y al cierre de 2022 estas se ubican en 4.5%, siendo esta, la tasa de interés más alta que ha visto desde 2008. Según el banco mundial, se esperan aumentos adicionales en las tasas de interés durante los primeros meses de 2023 y un ajuste en la inflación. Es importante destacar que estas variaciones pueden afectar el dinamismo en el sector financiero, considerando que durante el 2023 se prevé una recesión en la economía, lo cual puede afectar en la generación de empleos de la región.

Por su parte, para la región de América Latina y el Caribe, según estudios realizados por el fondo monetario internacional (FMI), se menciona como la evolución de la región y los efectos del conflicto geopolítico han afectado a la misma. La respuesta de los bancos centrales para contener la inflación fue rápida y ayudó a contener las presiones en los precios para finales de 2022, la cual aún permanece alta. Asimismo, se prevé que la actividad económica se desacelere en la región durante los primeros meses de 2023. Los bancos centrales estiman que los niveles de inflación estarán por encima de las metas ya establecidas y la perspectiva es una desaceleración en el crecimiento proyectando en 1.7% para la economía mundial, después de haber crecido más de un 4% en 2022. El aumento en las tasas de interés puede reducir las actividades de inversión y el desarrollo de empleo, generando un desempeño moderado en la economía.

Según el Banco Mundial, Panamá cuenta con retos importantes a nivel social puesto que tiene bajos niveles de escolaridad que pueden afectar su desarrollo, en cuando a un panorama económico, los ingresos fiscales continúan mejorando registrando al primer semestre del año un aumento del 7.8%, se prevé que en un mediano plazo el crecimiento del PIB panameño se estabilizara en torno al 5%, impulsado por la inversión y el consumo privado, mientras que la inversión y el consumo públicos deberían moderarse en un contexto de consolidación fiscal. Por otra parte, al cuarto trimestre de 2022, las actividades económicas que presentaron un mayor incremento fueron Actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas (+47.4%), Hoteles y restaurantes (+36.2%), Construcción (+18.5%), Actividades profesionales, científicas y técnicas (+17.8%) y Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos de motor y motocicletas (+16.3%). Cabe destacar que los sectores hoteles, restaurantes y construcción fueron de los más afectados durante la pandemia, pero con la reactivación económica estos se han recuperado más que el resto y actualmente cuentan con un potencial muy alto para convertirse en pilares de la economía panameña.

La economía panameña al cierre de 2022 fue liderada por el buen desempeño que tuvieron los sectores de construcción, comercio y la industria manufacturera. Si bien la perspectiva que se tiene para 2023 es como un año cargado de retos debido al alza en la tasa de interés y la recesión económica, según proyecciones del FMI la inflación en Panamá se situaría

en 3% siendo una de las más bajas en la región, por lo que se espera que los efectos ya mencionados no afecten de una forma considerable al país.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, en su edición más reciente a enero de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde el 3.0% proyectado hace 6 meses, hasta un 1.7%, producto de la elevada inflación, el aumento de las tasas de interés, la reducción en las inversiones y por las perturbaciones de la invasión de Rusia a Ucrania; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.7%. En ese sentido, para 2023 se espera una desaceleración generalizada con correcciones de pronósticos a la baja en el 95% de las economías avanzadas y para aproximadamente el 70% de las economías emergentes y en desarrollo.

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 encuentran el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis de 2020 por la pandemia, 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. Adicionalmente, en algunos países, condiciones más estrictas y desajustes en los mercados laborales propiciaron un aumento de los salarios y costos de insumos de producción.

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, donde las economías avanzadas podrían experimentar desaceleraciones de su crecimiento desde 2.5% en 2022 a 0.5% en 2023, lo que podría elevar las alertas, dado que estas magnitudes han sido la antesala de una recesión mundial en las dos últimas décadas, según datos del Banco Mundial. En Estados Unidos se espera que el crecimiento se reduzca en 1.9 p.p. hasta ubicarse en 0.5% en 2023, comparado con las proyecciones previas y alcanzando una de las peores tasas de crecimiento desde las recesiones oficiales en la década de 1970. Por su parte, se espera que la zona euro no registre avances y China prevé un crecimiento de 4.3%, 0.9 p.p. por debajo de los pronósticos anteriores.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estimó un crecimiento económico de 3.6% para el 2022; sin embargo, para 2023 se pronostica una desaceleración marcada con un crecimiento económico de 1.3%, mientras que para 2024 se esperaría una ligera recuperación ubicándose en 2.4%. Se estima que las condiciones económicas globales, en conjunto con el lento crecimiento de las economías desarrolladas como Estados Unidos y China reduzcan las exportaciones a la vez que se sigan manteniendo las condiciones financieras restrictivas por el aumento de las tasas de interés de Estados Unidos. Adicionalmente, según el Banco Mundial, la inversión regional disminuirá debido al costo del financiamiento, escasa confianza empresarial e incertidumbre normativa. De igual forma, para Centroamérica se estima un crecimiento de 3.2% en 2023, afectado por el efecto de la desaceleración de la economía estadounidense sobre las exportaciones en la región y menor ingreso de remesas.

Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirigen 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, que les restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

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 período de diciembre 2021, el CBI estuvo conformado por un total de 67 bancos, de los cuales 41 son de licencia general, 16 de licencia internacional y 10 son de licencia de representación.

En la actualidad, el sistema bancario panameño está conformado por 41 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.

A diciembre de 2022, los activos del CBI totalizaron B/. 140,025 millones, mostrando un incremento interanual de 5.0% (diciembre 2021 B/. 133,350 millones) como resultado del aumento en la colocación de créditos en B/. 8,886 millones, (+11.9%) y en menor magnitud las inversiones por B/. 1,492 millones (+5.4%). Los activos líquidos totalizaron B/. 19,901 millones, teniendo una reducción en 17.8% en comparación al año anterior (diciembre 2021: B/. 24,210 millones). Esto como resultado de la disminución de los depósitos extranjeros a plazo en bancos (-26.9%) y de los depósitos extranjeros a la vista (-14.8%), cabe mencionar que los depósitos a plazo locales también tuvieron una disminución interanualmente, pero en menor cantidad que los depósitos extranjeros, mientras que los depósitos a la vista locales aumentaron en un 10.0%.

Por otra parte, el total de la cartera crediticia se situó en B/. 83,341 millones, aumentando en (+11.9%), como resultado de un mayor aumento en los créditos en el extranjero (+24.7%) que en los créditos locales (+6.3%). Asimismo, la cartera vencida mostró un índice de 2.42% sobre el total de la cartera, mayor al compararla con el año anterior (diciembre 2021: 2.15%).

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

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

Unibank, S.A. data con más de 10 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 80 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.

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

**MIEMBROS ACTUALES DEL DIRECTORIO
GRUPO UNIBANK, S.A.**

Nombre	Cargo	Nombre	Cargo	Nombre	Cargo
Sion Cohen Cohen	Director-Tesorero	Moussa Attie	Director	Moises J Azrak Azrak	Director
Jose Ramón Mena Mauriz	Director-Presidente	David Isaac Btsh Nahmad	Director	Ezra Ofer Benzion Cohen	Director
Mayer Miro Yohoros Cohen	Director-Secretario	Mordechai Ashkenazi	Director	Towfik Issa Issa	Director

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

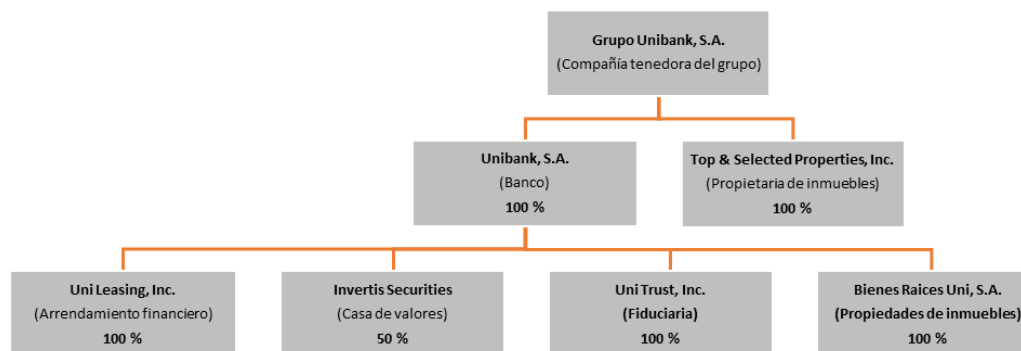
Nombre	Cargo	Nombre	Cargo
Jose Ramón Mena Mauriz	Director-Presidente	Digna Emérita Gonzalez Medina	Director-Independiente
Ezra Ofer Benzion	Director-Secretario	Fernando Barria Mock	Director-Independiente
Sion Cohen Cohen	Director-Tesorero	Mordechai Ashkenazi	Director Suplente
Henry Attie	Director	David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

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

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

Unibank, S.A. 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.

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

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, actualizó su plan estratégico 2020-2023 cuyo propósito es “Tú Bango Ágil Sólido y Digital”. Definió 7 objetivos estratégicos organizados en 4 pilares (finanzas, procesos, organización y clientes), e incluyó un pilar transversal “Digital”, la implementación del plan de negocio, que es la captación de depósitos nuevos, negocio crediticio, nuevos productos, la banca de inversión en la banca empresarial y de crecimiento orgánico (compra de cartera). También tener una mejora en banca en línea y banca móvil y herramienta de BI.

Riesgos Financieros

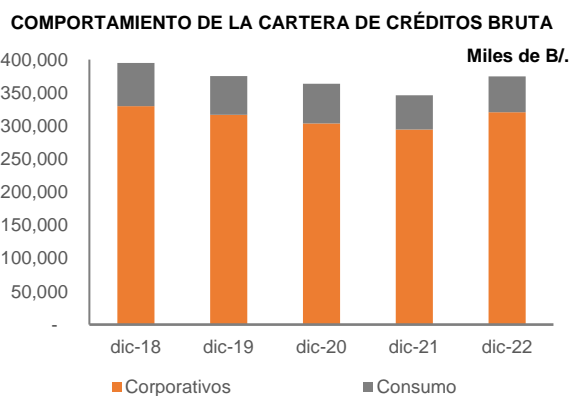
Riesgo de Crédito

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.

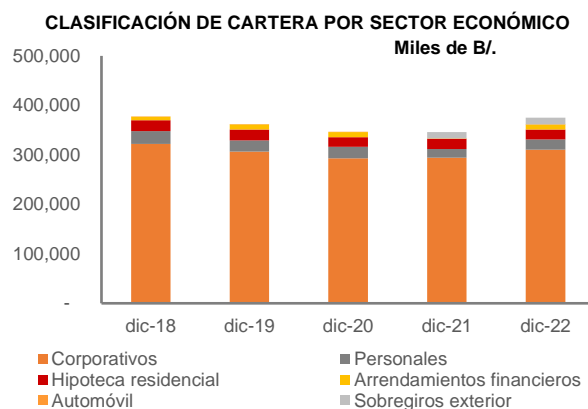
Para propósitos de gestión de riesgos, el Banco considera y consolida todos los elementos de exposición de riesgo de crédito: riesgo deudor, riesgo país y riesgo del sector o industria. El Banco ha establecido los criterios cuantitativos y cualitativos que, a través de los cuales, es posible la identificación 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 de 2022, la cartera bruta totalizó en B/. 374.8 millones obteniendo un notable incremento de B/. 28.7 millones (+8.3%) (diciembre de 2021: B/. 346.0 millones) y se compone en un (85.5%) de créditos corporativos y el restante (14.5%) 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/. 20.0 millones (+8.8%), a su vez, estos créditos reflejaron un alza del (+5.4%) en los créditos corporativos totalizando B/. 310.3 millones (diciembre 2021: B/. 294.3 millones), asimismo, se obtuvo un importante crecimiento de (+34.6 veces) en los arrendamientos financieros en comparación con diciembre de 2021: B/. 298.6 miles colocándose en B/. 10.3 millones; lo anterior fue logrado por el fortalecimiento de las áreas Comercial y de Cobros implementada principalmente en el segundo semestre del año. Así también, los créditos de consumo alcanzaron una ampliación de B/. 2.7 millones (+5.3%) con respecto al año anterior (diciembre de 2021: B/. 51.4 millones), como consecuencia de un crecimiento en los créditos personales de (+18.1%) presentando un total de B/. 20.7 millones (diciembre de 2021: B/. 17.5 millones) y por último, los sobregiros incrementaron ligeramente en B/. 289.6 miles (+2.2%) totalizando B/. 13.3 millones. Por el contrario, los créditos de hipotecas residencial se redujeron levemente en B/. 766.0 miles (-3.7%) totalizando B/. 20.1 millones (diciembre 2021: B/. 20.9 millones). Se observa un crecimiento considerable en la cartera bruta, alcanzando las cifras obtenidas en los períodos prepandemia, lo que indica una buena gestión cumpliendo con la estrategia planteada para el segundo semestre del año 2022, lo cual es positivo para Unibank.



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



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

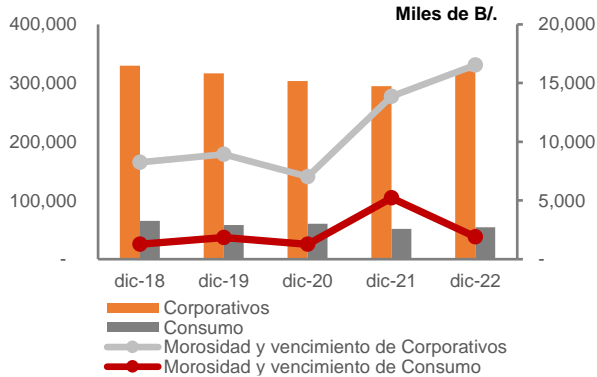
Calidad de la cartera

La cartera por categoría de riesgos estuvo distribuida en mayor proporción por la clasificación normal en un (91.8%) sumando B/. 344.0 millones, (diciembre de 2021: 80.4%); la cartera de mención especial representó el (6.2%) totalizando B/. 23.3 millones mayor en (+5.6 veces) al obtenido en su año inmediato anterior (B/. 3.5 millones), asimismo, la cartera subnormal y dudosa presentaron una fuerte contracción del (-99.7%) y (-99.8%), totalizando B/. 112.1 miles y B/. 245.5 miles 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 irre recuperable representa el (1.9%) de la totalidad de la cartera bruta, totalizando B/. 7.2 millones, mostrando una disminución de B/. 1.7 millones (-19.5%) con respecto a diciembre de 2021; 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. Por lo que, a diciembre de 2022 se muestra una composición de la cartera crediticia por categoría de riesgo adecuada.

A la fecha de análisis, la cartera vencida totalizó B/. 7.6 millones, obteniendo un decremento considerable interanual de B/. 8.1 millones (-51.5%) con respecto al año anterior 2021: B/. 15.7 millones; dicha disminución fue alcanzada gracias a negociaciones de repago y reestructuración de deuda con clientes clasificados como irre recuperables. Por el contrario, la cartera morosa sufrió un incremento importante en B/. 7.5 millones (+2.2 veces) con respecto a diciembre de 2021 (B/. 3.3 millones), colocándose en B/. 10.8 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 (4.9%) (diciembre de 2021: 5.5%) a pesar del alza en la cartera morosa; sin embargo, cabe resaltar que con respecto a junio 2022 se muestra una mejora importante de (3.9 p.p.), ya que, a dicha fecha se ubicó en (8.80%). 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. Por lo que, a diciembre de 2022, la calidad crediticia a pesar de la mejora obtenida, aún se muestra ajustada, pero denotando una perspectiva positiva que sugiere una mejora paulatina con la aplicación continua de su estrategia planteada en la gestión de la recuperación de cartera

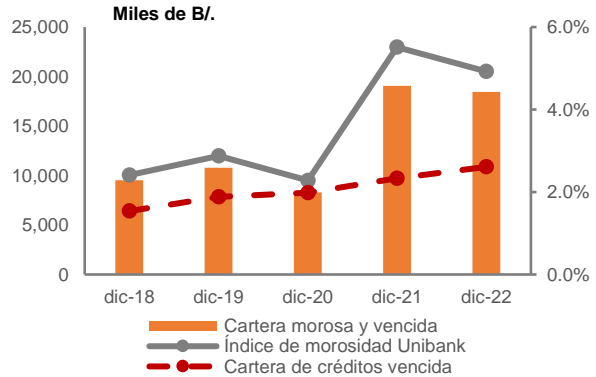
Por su parte, la cartera de consumo totaliza B/. 54.2 millones, con una morosidad de B/. 1.9 millones (3.5%), presentando un decremento importante de B/. 3.3 millones (-63.4%) con respecto al periodo anterior (diciembre de 2021: B/. 5.2 millones), presentando las cifras en niveles similares a los obtenidos en los periodos prepandemia, aunque aún por encima con respecto al sector. En contraposición, la cartera corporativa sufrió un incremento en la morosidad de pasar de B/. 13.8 millones a B/. 16.5 millones a la fecha de análisis (+19.3%) totalizando B/. 320.6 millones. Se observa que la cartera corporativa es la que lidera el índice de morosidad obtenido a la fecha de estudio, en parte debido a los efectos económicos de la pandemia de COVID-19 en algunos sectores de la economía; no obstante, se muestra una mejora en la calidad de la cartera derivado de la estrategia de seguimiento a los deudores por parte del banco.

CARTERA CORPORATIVA Y DE CONSUMO Y SU MOROSIDAD



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

ÍNDICE DE MOROSIDAD

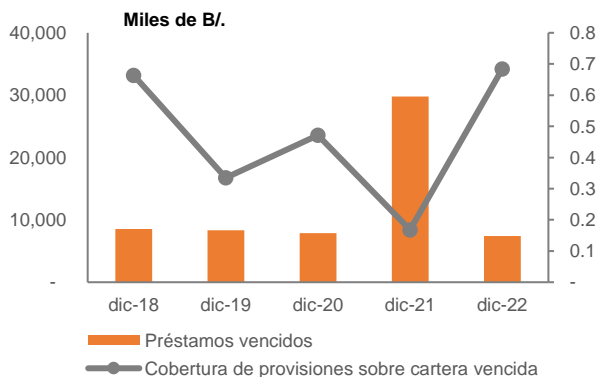


Fuente: Unibank, S.A. / Elaboración: PCR

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.

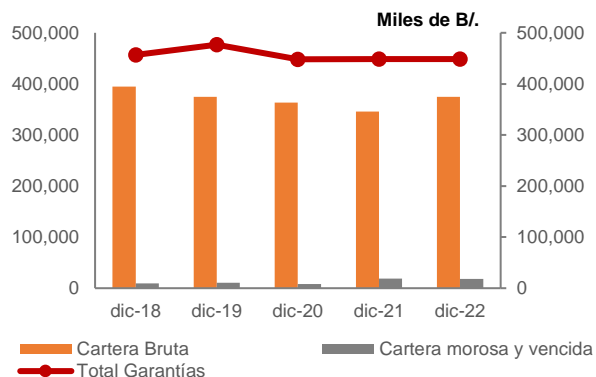
En cuanto a las reservas registradas para pérdidas crediticias esperadas de Unibank, S.A., a la fecha de estudio se ubicaron en B/. 5.1 millones, aumentando ligeramente en B/. 77.0 miles (+1.5%) con respecto a diciembre de 2021. Por su parte, la cartera vencida a diciembre de 2022 totalizó B/. 7.4 millones, mejorando significativamente con respecto al año anterior (diciembre de 2021: B/. 29.7 millones) debido a las estrategias aplicadas de seguimiento y recuperación de las cuentas con deterioro. Por lo anterior, la cobertura de provisiones sobre la cartera vencida se colocó en (0.7 veces) obteniendo una mejora importante frente a la cobertura alcanzada en el año 2021 (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 que la cobertura no es del 100% de la cartera vencida, esta se muestra en los niveles que en períodos anteriores de operaciones. Asimismo, 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 (1.2 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 (24.3 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

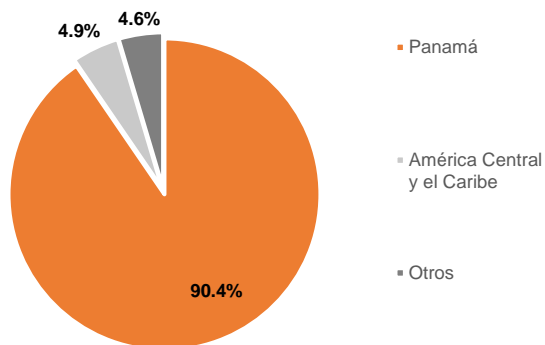
COBERTURA DE GARANTÍAS SOBRE CARTERA BRUTA Y VENCIDA



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

Con respecto a la composición geográfica, la cartera se encuentra altamente concentrada con el (90.4%) de las colocaciones en Panamá, seguido de Guatemala, Costa Rica y Belice con el (4.9%) y el restante (4.6%) en Estados Unidos, Colombia, Ecuador y Brasil. A la fecha de análisis no se tienen colocados créditos en los Estados Unidos, cartera que tuvo participación solo en el año 2021. 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.

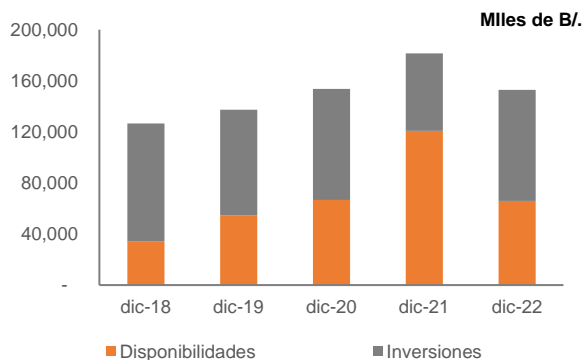
Liquidez

A diciembre de 2022, los activos líquidos netos de Unibank, S.A., totalizaron B/. 65.9 millones, presentando un decremento interanual de B/. 54.8 millones (-45.4%), producto principalmente, de una disminución en los depósitos a plazo en B/. 43.0 millones (-59.3%), así como en depósitos a la vista por B/. 11.6 millones (-24.7%). La disminución en sus disponibilidades se debe al aumento de su cartera de inversiones debido al aumento de las tasas para instrumentos con grado de inversión y a nuevas colocaciones de préstamos realizados en su mayoría durante el segundo semestre del período de estudio, esto como parte de la estrategia del banco de contraer el costo de los fondos externos para mitigar el impacto de la subida de las tasas de interés, por lo que, la administración ha definido la estrategia de mantener el 20% de fondeo externo y 80% en depósitos de clientes. Por su parte, las inversiones mostraron un incremento interanual de B/. 26.2 millones (+43.1%); principalmente por el incremento importante de (+2.6 veces) en valores para su vencimiento debido a nuevas inversiones realizadas en instrumentos financieros con alta calidad y rating, el alza se vio reflejada principalmente, en títulos de deuda priva en un (+2.5 veces) y en un (+100.0%) en títulos de deuda gubernamental, ya que en contraste con el año anterior, no se contó con este tipo de inversión y a pesar de que los valores para la venta sufrieron un decremento del (-16.8%) con respecto a los saldos alcanzados a diciembre de 2021 (B/. 47.7 millones), las inversiones crecieron notablemente y los activos líquidos (disponibilidades e inversiones) correspondieron el (27.1%) de la totalidad de los activos (32.3% en diciembre de 2021). Se observa una disminución significativa de la liquidez a la fecha de análisis; sin embargo, es un comportamiento esperado del sector luego de la merma en el impacto ocasionado por la pandemia del Covid-19, además, observando su información histórica sus fondos líquidos se mantienen por encima de los mostrados en los períodos prepandemia, por lo que, se puede concluir que sus disponibilidades se colocan en niveles similares a sus años anteriores y se consideran adecuados a la fecha de estudio.

Por otra parte, las fuentes de fondeo se conformaron principalmente, por las obligaciones depositarias, las cuales totalizaron B/. 394.0 millones, mostrando un decremento del (-3.9%) con respecto al año anterior (diciembre 2021: B/. 410.1 millones), representando el (79.7%) del total de los pasivos. En cuanto a los financiamientos recibidos, presentaron un aumento interanual de B/. 24,1 millones (+39.6%) con respecto a diciembre de 2021: B/. 61.0 millones, la entidad mantiene financiamientos principalmente con otros bancos, donde los más representativos son los financiamientos recibidos con Caixabank, Investitions, FMO y Pershing. En contraposición, los valores comerciales negociables sufrieron una contracción importante de B/. 7.9 millones (-60.2%) debido al pago realizados a los valores comerciales vencidos,

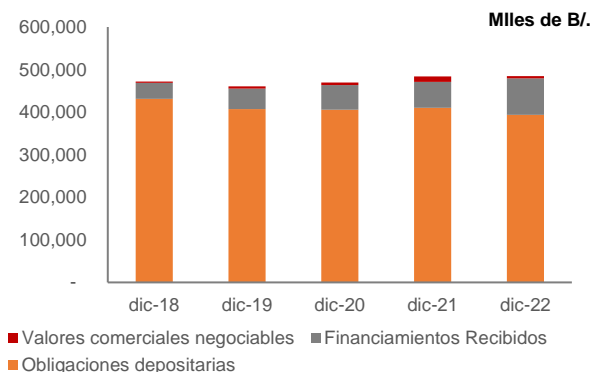
aunado a la emisión de nuevos valores durante el segundo semestre del año de estudio. Se observa que la entidad ha logrado mantener una estructura de financiamiento muy similar durante los últimos 5 años de operación y la mantiene saludable, con una adecuada combinación de deuda y fondos propios aprovechado 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

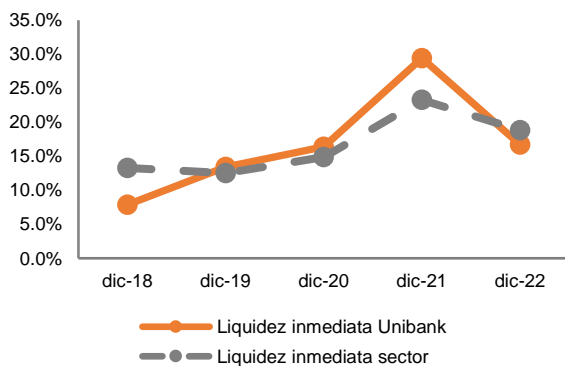


Fuente: Unibank, S.A. / Elaboración: PCR

Derivado de lo anterior, el índice de liquidez inmediata³ percibió un decremento importante del (-12.7%) situándose en (16.7%) (diciembre de 2021: 29.4%), debido a la contracción ocurrida en los activos líquidos de Unibank, pese a la disminución presentada en las obligaciones depositarias; sin embargo, la liquidez está siendo utilizada para incrementar sus rendimientos financieros y, observando su información histórica dentro de los años del 2018 al 2020 alcanzó un promedio de liquidez inmediata anual del (12.6%); por lo cual, a la fecha de estudio se encuentra dentro del nivel promedio de sus datos históricos previo al impacto de la pandemia del Covid-19; además de ser un comportamiento esperado para la industria bancaria. No obstante, se sitúa por debajo del promedio del Sistema Bancario Nacional, cuyo promedio a diciembre de 2022 fue del (18.8%); no obstante, aún muestran buenos niveles de liquidez para honrar sus obligaciones a corto plazo.

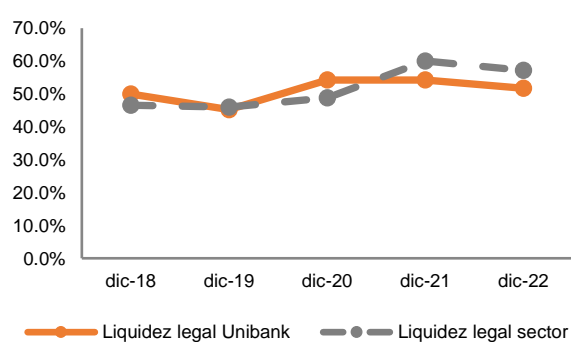
Por su parte, el índice de liquidez legal de Unibank, se colocó en (51.7%) mostrando una disminución interanual de (-2.5%) siendo mayor al presentado a la misma fecha del año 2021 (54.2%),; sin embargo, se encuentra por encima del límite interno establecido (40%), asimismo se ubica por debajo del nivel presentado por el sector (57.2%), pero por encima del mínimo establecido por el ente regulador (30%).asimismo, este se ubicó por encima del indicador promedio de la Banca Privada Panameña, la cual se encuentra en un 57.9%.Se observa que, 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 y mostrando un bajo riesgo de liquidez.

COMPORTAMIENTO DE LA LIQUIDEZ INMEDIATA



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

COMPORTAMIENTO DE LA LIQUIDEZ LEGAL



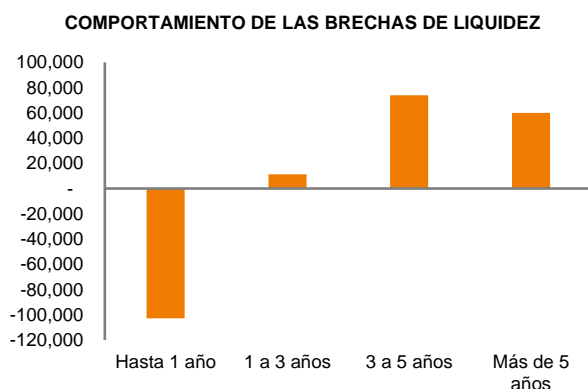
Fuente: Unibank, S.A. / Elaboración: PCR

³ 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 presentó un descalce negativo de B/. 102.9 millones hasta el primer año, siendo mayor en B/. 57.6 millones que el mes de diciembre del año 2021; 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 1 a 3 años, de 3 a 5 años y de más de 5 años, hacen referencia al descalce positivo de 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 hasta los calces de 3 a 5 años. Se observa que solo en los calces hasta un año el banco se presenta con brecha negativa dado su giro de negocio; no obstante, a partir de la banda de 1 a 3 años, la entidad comienza a tener cifras positivas por lo que, cuenta con suficientes disponibilidades a mediano plazo para hacer frente al pago de sus obligaciones contraídas.



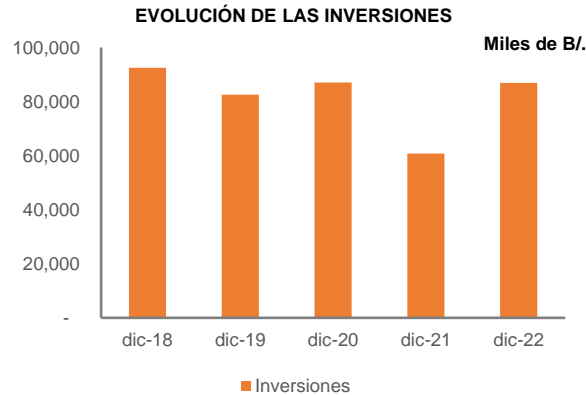
Fuente: Unibank, S.A. / Elaboración: PCR

Inversiones

En lo que concierne a la cartera de inversiones de Unibank, S.A., estas representaron el (15.4%) de la totalidad de los activos, totalizando en B/. 86.9 millones, obteniendo un notable aumento de B/. 26.2 millones (+43.1%) con respecto a las cifras presentadas a diciembre de 2021: B/. 60.7 millones; el incremento corresponde principalmente, por el alza en los valores para su vencimiento, el cual, incrementó en (+2.6 veces), a su vez, se componen en mayor medida por títulos de deuda privada (96.0%) y títulos de deuda gubernamental (4.0%), y totalizan B/. 47.2 millones (B/. 13.0 millones para diciembre de 2021), el alza mostrada fue debido a la adquisición de nuevas inversiones en instrumentos financieros que cuentan con mayor calidad y rating con tasas más favorables para el Banco. Por el contrario, en valores para la venta se tuvo un decremento de B/. 5.7 millones (-10.3%) debido a la venta de inversiones que fueron afectadas por la pandemia del Covid-19 y se componen por bonos corporativos privados locales en (65.5%) y en bonos corporativos extranjeros en (19.3%), seguido de letras del tesoro con un (3.5%) y el resto (1.8%) en acciones emitidas por empresas privadas. Lo anterior demuestra que la compañía está enfocada en la utilización de la liquidez inmediata para eficientizarla de mejor manera invirtiendo principalmente, en instrumentos financieros de mayor calidad, con tasas más altas para la generación de mejores rendimientos, alcanzando los niveles realizados en los años previos al impacto de la pandemia mundial; lo cual, denota un manejo adecuado de los fondos por parte de la entidad.

A diciembre de 2022, 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 2021: 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./ 542.8 miles, superando notablemente el VaR calculado para el periodo anterior 2021; mismo que representó un valor en riesgo de B/. 156.8 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, debido a que, si es comparado con el patrimonio, solamente representa un 0.8% de su totalidad.



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

Riesgo de Mercado

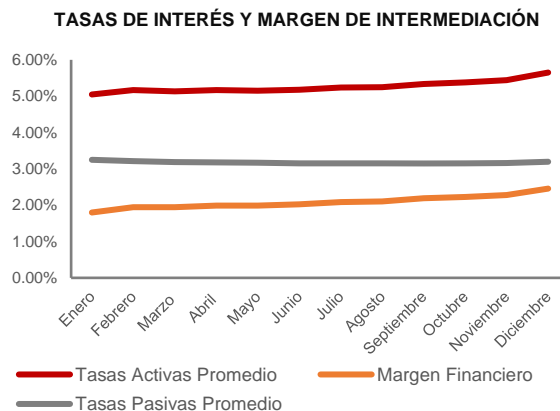
La principal exposición de riesgo de mercado proviene, principalmente, de sus actividades de tesorería ante fluctuaciones que podrían producirse en las tasas de interés. Se considera que el riesgo asumido por el banco es razonable, producto de una política de inversión prudential y los adecuados límites 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 2022 totalizaron en 5.6% y 3.2% (diciembre de 2021: 5.4% y 3.9%), respectivamente, lo cual incidió en un margen financiero de (2.1%), siendo mayor en (+0.6 p.p.) que el año anterior 2021 que obtuvo (1.5%). De esta manera, según las tasas de interés ponderadas que generan la cartera y los pasivos financieros, se observa un aumento interanual y observando su información histórica denota una recuperación a los niveles obtenidos en los períodos prepandemia, lo cual es positivo y adecuado para el banco y repercute en el buen desempeño financiero de Unibank, S.A.



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.

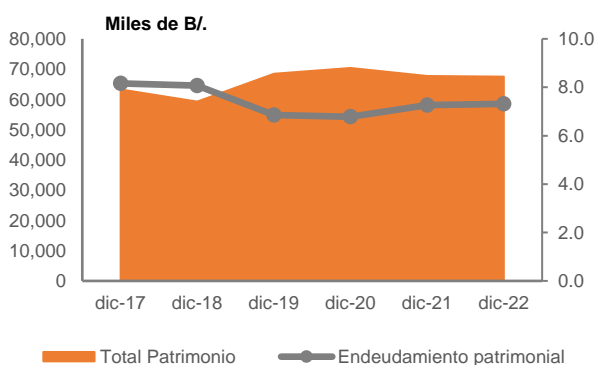
Dicho manual describe la totalidad del marco de gestión del riesgo operativo, el cual incluye la identificación de riesgo, evaluación o medición de riesgo, planes de acción, mitigación y controles; así como la presentación de reportes de riesgo y frecuencia del proceso de evaluación. Dentro de la metodología 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 AMAHARD⁴. 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 de 2022, el patrimonio de Unibank, S.A., totalizó B/. 67.5 millones, disminuyendo ligeramente en B/. 194.0 miles (-0.3%) con respecto a diciembre 2021: B/. 67.7 millones, como consecuencia de la disminución de B/. 1.2 millones (-66.9%) en las reservas para inversiones, debido a la salida de posiciones deterioradas como consecuencia del impacto de la pandemia. Asimismo, por una contracción importante de B/. 1.3 millones en las utilidades acumuladas derivado del déficit registrado en el año objeto de estudio; y a una disminución en las pérdidas no realizadas por valores disponibles para la venta de B/. 124.9 miles. Sin embargo, las reservas regulatorias para pérdidas en préstamos aumentaron en B/. 2.4 millones (+58.6%), lo cual amortiguó las bajas sufridas en los componentes del patrimonio anteriormente mencionadas. Se observa que, el Banco posee una adecuada estructura de capital, la cual responde a su perfil conservador en dirección al riesgo, y a pesar de la baja obtenida en el patrimonio, aún 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.

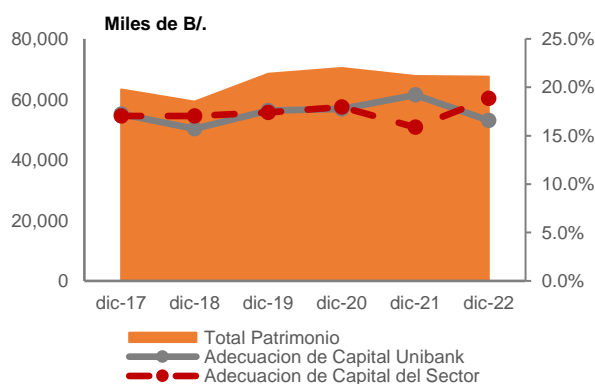
Considerando las variaciones en el patrimonio mencionadas en el párrafo anterior, a la fecha de análisis se exhibe un índice de adecuación de capital de (16.45%), decrecentándose interanualmente en (-2.8 p.p.) (a diciembre de 2021: 19.2%), y a su vez, situándose expresamente por encima del mínimo exigido por el ente regulador panameño (8%) y por el mínimo interno establecido (12%). No obstante, se encuentra por debajo en (-2.2 p.p.) del promedio del sector, publicados a diciembre de 2022, cuyo valor se colocó en (18.04%). Adicionalmente, el endeudamiento patrimonial al periodo de análisis se ubicó en (7.3 veces), mostrando el mismo índice que al alcanzado en el período anterior 2021 a pesar de la leve alza del (+0.5%) obtenida en los pasivos; 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

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.

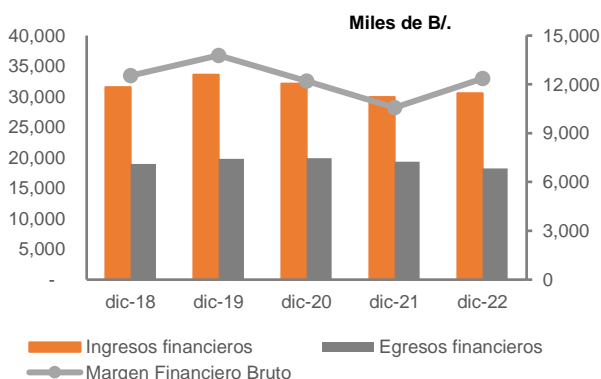
Resultados Financieros

A diciembre de 2022, la principal fuente de ingresos financieros por líneas de negocios de Unibank proviene de los intereses devengados de su cartera de créditos, los cuales totalizaron B/. 30.6 millones, presentando un alza interanual de B/. 661.4 miles (+2.2%) con respecto a diciembre de 2021: B/. 29.9 millones; como consecuencia principalmente, del aumento de la cartera de créditos junto a una mayor recuperación de intereses sobre préstamos de B/. 758.9 miles (+3.0%) debido a las gestiones de cobro realizadas por el banco para la recuperación de créditos morosos, aunado a los rendimientos obtenidos de la cartera de inversiones. Por el contrario, en los ingresos sobre comisiones por préstamos se tuvo una leve contracción de B/. 97.4 miles (-2.1%) debido a menos comisiones sobre préstamos obtenidas a la fecha de análisis y por último, los otros ingresos tuvieron un crecimiento de B/. 241.7 miles (+56.7%), denotando un crecimiento importante debido a la buena gestión por parte del banco. Por el contrario, los gastos financieros disminuyeron interanualmente en B/. 1.1 millones (-5.8%) y se situaron en B/. 18.2 millones (diciembre de 2021: B/. 19.3 millones), debido principalmente, a una disminución presentada en los gastos de intereses sobre depósitos de B/. 1.0 millones (-5.9%), aunado a la contracción del B/. 59.5 miles (-4.4%) 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 ya han logrado llegar a niveles muy similares de ingresos financieros en los años previo al impacto de la pandemia del Covid-19, lo cual, se traduce en una perspectiva favorable para la entidad.

Por lo anterior, el margen financiero bruto totalizo en B/. 12.4 millones mostrando un notable aumento interanual de B/. 1.8 millones (+16.9%), 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, aunado a la baja del (-5.8%) mencionada en los egresos financieros. De la misma manera, el margen financiero neto obtuvo una expresa mejora del (+60.4%) con respecto al período anterior, totalizando en B/. 12.0 millones, este importante aumento fue debido a las bajas presentadas en las provisiones para pérdidas en préstamos y para los activos mantenidos para la venta de B/. 1.9 millones (-90.3%) y B/. 843.6 miles (-82.8%) respectivamente, 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 pre-pandemia y también podría superar sus márgenes históricos.

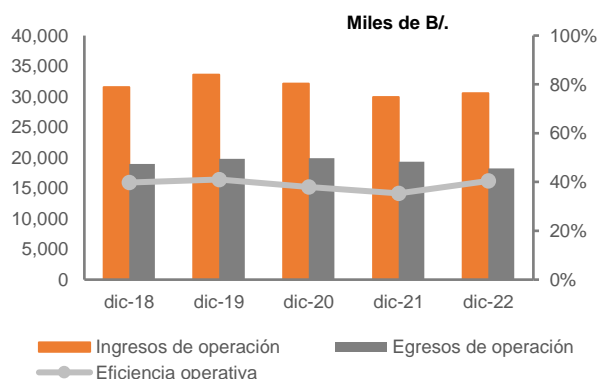
Por otra parte, los gastos de administración presentaron un incremento de B/. 881.6 miles (+10.5%), totalizando B/. 9.3 millones (diciembre de 2021: B/. 8.4 millones). Dicho incremento fue producto principalmente del alza producida en los gastos por salarios y remuneraciones al personal de B/. 562.0 miles (+13.2%); así también, en el rubro de otros gastos de produjo una ampliación de B/. 232.6 miles (+8.1%), y los honorarios profesionales también crecieron un (+14.1%). 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 operativa⁵ se ubicó en (40.4%), aumentando en (+5.1 p.p.) con respecto a diciembre de 2021 (35.3%), 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



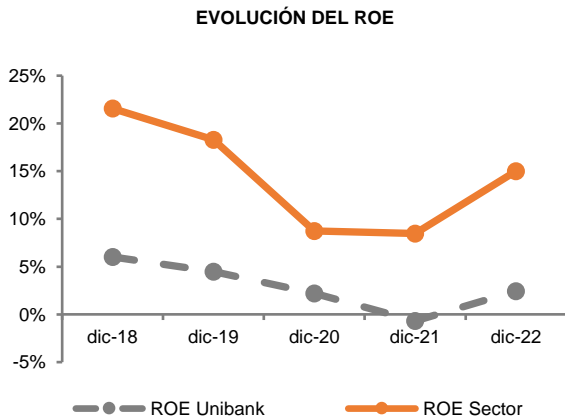
Fuente: Unibank, S.A. / Elaboración: PCR

⁵ Egresos operacionales / ingresos operacionales

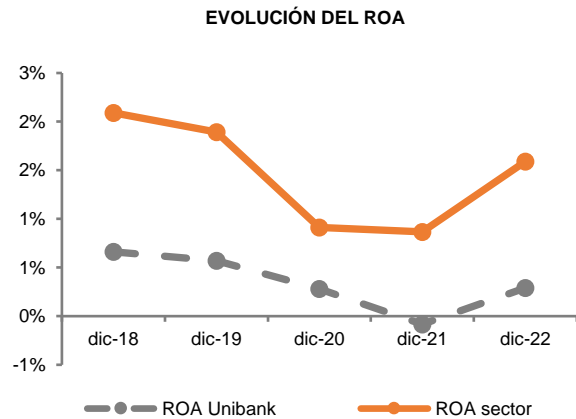
Rentabilidad

A la fecha de análisis, Unibank, S.A., registró una utilidad neta de B/. 1.6 millones, mostrando expresamente un incremento de (+4.5 veces) frente a la pérdida neta obtenida a diciembre de 2021: B/. 466.3 miles. Esta recuperación fue causada por el incremento alcanzado en B/. 1.8 millones (+16.9%) en el margen financiero bruto, como resultado de la mejora del (+3.0%) en los intereses sobre préstamos, así también a la baja del (-5.8%) mostrada en los gastos financieros y a la reducción significativa del (-87.8%) mostrada en las provisiones para posibles pérdidas, a pesar de la disminución importante ocurrida en los otros ingresos, como consecuencia principalmente, de una pérdida de B/. 1.3 millones (-17.5 veces) en contraste con la utilidad de B/. 7.8 miles registrada a diciembre de 2021; tras la salida de posiciones de inversiones que sufrieron deterioro por el impacto de la pandemia mundial, impactando directamente en la disminución de provisiones para posibles pérdidas anteriormente mencionada.

Como consecuencia de lo anterior, los indicadores de rentabilidad presentaron una variabilidad positiva interanual, el indicador de rentabilidad sobre activos a la fecha de estudio totalizó en (0.3%), mejorando considerablemente con respecto al año anterior (diciembre de 2021: -0.1%) derivado del aumento importante en la utilidad neta, a pesar del alza en mayor proporción mostrada en los activos de la entidad. Por su parte, el indicador de rentabilidad sobre el patrimonio se ubicó en (2.4%) con una mejora de (+3.1 p.p.) con respecto al año anterior (diciembre de 2021: -0.7%), de la misma manera como resultado del crecimiento en la utilidad neta, pese al crecimiento proporcionalmente mayor ocurrido en los pasivos. Cabe mencionar que a pesar de que a diciembre de 2022 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 muy 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.



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



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

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:	Oferta Pública de Valores Comerciales Negociables Rotativos
Monto autorizado:	Cincuenta Millones de Dólares (US\$50,000,000.00).
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:	La fecha de emisión, la fecha de oferta respectiva, la tasa de interés (fija o variable), la fecha de vencimiento o redención anticipada (de haberla), periodicidad de intereses, día de pago de intereses y el monto de cada serie, será notificada por el Emisor a la Superintendencia de Mercado de Valores, mediante un suplemento al Prospecto Informativo, con al menos tres días hábiles 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.
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
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

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-22
Serie AT	ene-23	2.75%	1,000,000
Serie AW	ene-23	2.75%	1,000,000
Serie AX	feb-23	3.50%	200,000
Serie AY	abr-23	4.37%	3,020,000
Total			5,220,000
Costos de transacción			5,200
Total neto de los costos de transacción			5,214,800

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

Anexos

BALANCE GENERAL					
(millares de B./)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
Activos					
Disponibilidades	33,964	54,725	66,549	120,684	65,884
Inversiones	92,455	82,600	87,040	60,719	86,891
Cartera de créditos neta	389,017	371,926	359,867	348,890	375,549
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras	3,106	2,728	2,801	3,016	2,915
Activos varios	20,259	26,135	31,930	27,239	31,498
Total de activos	538,800	538,114	548,187	560,548	562,737
Pasivos					
Obligaciones depositarias	430,877	407,360	405,851	410,134	393,940
Financiamientos recibidos	37,838	47,993	58,030	60,972	85,100
Intereses acumulados por pagar	-	-	-	4,801	3,597
Otros pasivos	6,723	8,403	6,998	2,913	6,374
Valores comerciales negociables	2,997	4,994	6,021	13,105	5,215
Obligaciones por contrato de arrendamiento	-	339	316	291	263
Total de pasivos	478,435	469,089	477,216	492,216	494,487
Patrimonio					
Acciones comunes	61,000	61,660	62,260	62,560	62,560
Pérdida no realizada - valores disponibles para la venta	(4,603)	(1,367)	(1,947)	(2,980)	(3,105)
Reservas para inversiones	-	1,501	2,586	1,840	609
Reserva regulatoria para préstamos	5,524	7,583	6,130	4,158	6,594
Utilidad (déficit) acumulado	(2,413)	(681)	1,626	2,490	1,222
Impuesto complementario	(253)	(272)	(281)	(331)	(337)
Total patrimonio	59,255	68,425	70,373	67,737	67,543
Total de pasivos y patrimonio	538,800	538,114	548,187	560,548	562,737

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

ESTADO DE RESULTADOS					
(millares de B./)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
(+) Ingresos Financieros	31,522	33,587	32,130	29,914	30,575
(-) Egresos Financieros	18,974	19,805	19,929	19,341	18,214
Margen Financiero Bruto	12,547	13,782	12,201	10,573	12,362
(-) Provisiones por cuentas incobrables	492	1,435	2,066	3,103	379
Margen Financiero Neto	12,055	12,347	10,135	7,471	11,983
(+) Ingresos por servicios bancarios	4,011	-	-	-	-
(+) (Pérdida) ganancia en venta de inversiones	32	311	79	8	(1,373)
(+) Otros Ingresos	1,228	853	490	426	668
Margen Operacional Bruto	16,312	13,510	10,704	7,905	11,278
(-) Gastos Administrativos	12,331	10,005	8,697	8,393	9,274
Margen Operacional Neto	3,982	3,506	2,007	(488)	2,003
Impuestos sobre la Renta	419	440	465	22	(363)
Ganancia (Pérdida) Neta	3,563	3,066	1,542	(466)	1,640

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

INDICADORES FINANCIEROS

	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
Liquidez					
Liquidez Inmediata	7.9%	13.4%	16.4%	29.4%	16.7%
Liquidez Mediata	14.7%	10.9%	26.6%	44.2%	38.8%
Liquidez legal	50.0%	45.2%	54.2%	54.2%	51.7%
Solvencia					
Pasivo Total / Patrimonio (veces)	8.07	6.86	6.78	7.27	7.32
Patrimonio en relación a Activos	13.3%	15.0%	15.3%	12.1%	12.0%
Patrimonio sobre cartera de créditos	15.0%	18.3%	19.4%	19.6%	18.0%
Patrimonio en relación a captaciones	13.8%	16.8%	17.3%	16.5%	17.1%
Adecuación de capital	15.7%	17.6%	17.8%	19.2%	16.6%
Rentabilidad					
Rentabilidad sobre Activos	0.8%	0.7%	0.3%	-0.1%	0.3%
Rentabilidad sobre Patrimonio	6.0%	4.5%	2.2%	-0.7%	2.4%
Eficiencia operativa	24.4%	25.9%	18.7%	-6.2%	17.8%
Margen financiero bruto	39.8%	41.0%	38.0%	35.3%	40.4%
Margen financiero neto	38.2%	36.8%	31.5%	25.0%	39.2%
Margen operativo	51.7%	40.2%	33.3%	26.4%	36.9%
Calidad de Activos					
Cartera de créditos vencida	2.2%	2.4%	2.2%	4.6%	2.0%
Cartera de créditos morosos	0.2%	0.4%	0.1%	1.0%	2.9%
Cobertura de cartera vencida	64.4%	30.5%	46.7%	31.8%	66.6%
Provisiones sobre cartera bruta	2.8%	2.8%	2.7%	2.6%	3.1%
índice de la calidad de la cartera	2.4%	2.9%	2.3%	5.5%	4.9%

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