

# Unibank, S.A. y Subsidiarias

Comité No.: 45/2026

Fecha de Comité: 22 de mayo de 2026

Informe con Estados Financieros No Auditados al 31 de diciembre de 2025

Sector Bancario / Panamá

## Equipo de Análisis

Erwin Torres

Álvaro Castro

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

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

[\(+502\) 6635-2166](tel:+50266352166)

### Fortaleza Financiera

PA A

Programa Rotativo de Acciones Preferentes

PA A-

Valores Comerciales Negociables Rotativos

PA 1-

### Significado de la Calificación

**Categoría A de Fortaleza Financiera:** 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.

**Calificación A de emisiones de mediano y largo plazo y acciones preferentes:** Buena calidad crediticia. Protección adecuada. Riesgo mayor y variable durante bajas económicas.

**Calificación 1- de emisiones de corto plazo:** 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 pequeños.

### Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Fortaleza Financiera	Programa Rotativo de Acciones Preferentes	Valores Comerciales Negociables Rotativos	Perspectivas
31-dic-20	22-abr-21	A	1-	-	Estable
31-dic-21	05-may-22	A	1-	-	Estable
31-dic-22	23-may-23	A	1-	-	Estable
31-dic-23	23-oct-24	A	1-	A-	Estable
30-jun-24	16-dic-24	A	1-	A-	Estable
31-dic-24	28-may-25	A	1-	A-	Estable
30-jun-25	14-nov-25	A	1-	A-	Estable

Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado (PA) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico 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 esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de Pacific Credit Rating S. A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio."

### Racionalidad

En Comité de Calificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) ratificó la calificación de fortaleza financiera de Unibank, S.A. y Subsidiarias (Unibank) en "PA A"; la perspectiva es "Estable". Asimismo, ratificó las calificaciones del programa de valores comerciales negociables rotativos en "PA 1-" y el programa rotativo de acciones preferentes en "PA A-". Esto con información no auditada al 31 de diciembre de 2025. La calificación se fundamenta en el perfil de negocio de Unibank, S.A. y su potencial de crecimiento en banca corporativa, acompañado de una calidad de cartera controlada, fondeo estable, y adecuados niveles de liquidez y capitalización. Asimismo, la entidad refleja una mejora gradual en rentabilidad, aunque persisten retos en eficiencia operativa y cobertura de cartera.

### Perspectiva

Estable

### Resumen Ejecutivo

- Banco corporativo con potencial de crecimiento.** Unibank, S.A. es un banco comercial con enfoque en banca corporativa y participación aún reducida dentro del sistema panameño. A diciembre de 2025, representa el 0.48% de los activos del CBI y el 0.51% de la cartera, en un mercado medianamente concentrado. La entidad mantiene espacio de crecimiento, apoyada en su estructura y en la integración con empresas relacionadas.
- Calidad de cartera y riesgo crediticio controlado.** PCR considera que Unibank mantiene indicadores de calidad de cartera acordes con su modelo de negocio. A diciembre de 2025, el índice de vencidos fue de 3.08%, por debajo de su promedio histórico, con una cobertura de 37.31%, aunque aún con brecha frente al sistema. La cartera castigada se mantiene en niveles no significativos, mientras que los créditos en mención especial mostraron un incremento relevante, con expectativa de reducción en el corto plazo.
- Fondeo estable y liquidez adecuada.** PCR opina que la estructura de fondeo se mantiene basada en depósitos, con concentración moderada en los principales depositantes (21.83%). El indicador de préstamos a depósitos fue de 88.1%, reflejando holgura frente a su promedio histórico. Los activos líquidos cubren el 32.7% de los activos y el 46.3% de los depósitos, evidenciando una posición adecuada.
- Capitalización adecuada y rentabilidad en recuperación.** La agencia considera que el IAC se ubicó en 13.18%, por encima del mínimo regulatorio, reflejando adecuada capacidad de absorción de pérdidas. La política de dividendos es prudente y sujeta a cumplimiento regulatorio. La rentabilidad, aunque aún por debajo del sistema, muestra mejora interanual, con márgenes favorecidos por mayores ingresos por servicios y potencial de mejora en eficiencia.
- Mejora gradual en la rentabilidad.** PCR considera que al 2S 2025, el ROA y ROE se ubicaron en 0.38% y 3.71%, respectivamente, superiores a sus promedios de 2021–2024, reflejando avances en la generación de resultados. No obstante, la contracción del margen de interés neto, junto con elevados niveles de eficiencia operativa y mayores provisiones, continuaron presionando la rentabilidad. A futuro, la expansión del volumen de negocios y una mayor contribución de ingresos por comisiones podrían favorecer una mejora en los indicadores de rentabilidad y eficiencia operativa.

## Factores Clave

### Factores que podrían mejorar la calificación:

- Una mejora progresiva y sostenida en el crecimiento del volumen de negocios del banco acompañado de una mayor rentabilidad.

### Factores que podrían desmejorar en la calificación:

- Una desmejora en los niveles de rentabilidad que presionasen sostenidamente la solvencia del banco, comparándose desfavorablemente con sus pares de la plaza en términos de participación de mercado y/o perfil financiero.

## Limitaciones a la Calificación

**Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones con la información proporcionada.

**Limitaciones potenciales (riesgos previsibles):** PCR no considera que hay limitaciones previsibles en el horizonte de la calificación de 6 a 12 meses.

## Metodología Aplicada

\*Metodología para Calificación de Bancos e Instituciones Financieras (Panamá), PCR-PA-MET-P-020, con fecha 14 de noviembre de 2017\*

\*Metodología de Calificación de Riesgo de Instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Panamá), PCR-PA-MET-P-012, aprobado el 14 de noviembre de 2017\*

## Información Utilizada para la Calificación

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

## Contexto Internacional

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

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

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

## Contexto Económico

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

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

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

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

## Sector Bancario

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

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

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

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

## Análisis de la Institución

### Reseña

Unibank, S.A. y Subsidiarias (Unibank) es un banco comercial universal de licencia general, con énfasis en banca corporativa y una participación en crecimiento dentro del sistema bancario panameño. A diciembre de 2025, según cifras del regulador, el banco (sin consolidar) representa el 0.48% de los activos totales del Centro Bancario Internacional (CBI), el 0.51% de la cartera bruta, el 0.46% de los depósitos totales y el 0.09% de las utilidades netas, en un mercado medianamente concentrado.

Unibank, fundado en 2010, es propiedad en un 100% de Grupo Unibank, S.A. Unibank es propietario de las subsidiarias Uni Leasing, Inc. (arrendadora financiera calificada "PA A; Perspectiva Estable" por PCR), Uni Trust, Inc. (administradora de fideicomisos), Bienes Raíces Uni, S.A. (administradora de bienes inmuebles del grupo financiero) y Univivir, S.A. (aseguradora calificada "PA A; Perspectiva Estable" por PCR). Asimismo, mantiene el 50% de participación en Invertis Securities, S.A. (casa de valores) y cuenta con dos subsidiarias con actividad inmobiliaria producto de una dación en pago. A nivel consolidado, los estados financieros incluyen a Unibank, S.A. y sus subsidiarias Uni Leasing, Inc.; Invertis Securities, S.A.; Bienes Raíces Uni, S.A.; Uni Trust, Inc.; Univivir, S.A.; Las Olas de Vista Mar II, 12-C y Plaza Real 20B, S.A. PCR opina que la estructura organizacional es simple y neutral a las calificaciones.

Asimismo, Grupo Unibank, S.A., tenedora de la entidad, mantiene participación como cofundadora de ProCrece AFPC, administradora de fondos de pensión y cesantía. Cabe destacar que los fondos de pensiones y cesantía Riesgo Fundamental administrados por dicha entidad continúan registrando una calificación de "PA AA" con Perspectiva Estable otorgada por PCR.

PCR opina que la entidad está en la capacidad de registrar un crecimiento acorde sus objetivos estratégicos de negocio y financieros, beneficiándose de su estructura actual y las sinergias que pueden lograrse con las otras empresas relacionadas.

### Evaluación de la administración – estrategias y perfil de riesgo

PCR considera que la administración superior de Unibank tiene experiencia y credibilidad alta. La institución se beneficia de personal capaz y con historiales largos en la banca. Asimismo, no se registran rotaciones en puestos clave durante el año fiscal 2025. La agencia opina que el cuerpo gerencial es capaz de ejecutar efectivamente la estrategia plantada para el futuro predecible. No hay registros de sobre dependencia en individuos clave.

Se considera que el banco tiene objetivos claros, consistentes y logrables. Su estrategia de penetración de mercados y desarrollo de productos es ambiciosa pero factible. Dicho crecimiento, estimado, pero no limitado al orgánico se apoya en una gestión de riesgos constante, transformación digital y en diferenciarse con la experiencia al cliente, manteniendo su enfoque en la banca de empresas con el soporte de negocios de banca de personas en segmentos selectos.

La agencia cree que la aproximación al riesgo del banco es prudente y mesurada sin desenfocarse de la rentabilidad por buscar un mayor volumen de negocios

### Gobierno Corporativo

PCR considera que el gobierno corporativo de Unibank está bien estructurado, con políticas y manuales que delimitan su actuar de manera clara. Igualmente, la agencia opina que no existen retos a los intereses de los acreedores de la institución. La junta directiva se compone de nueve miembros, incluyendo dos independientes, complementada con tres suplentes. Consideramos que la proporción de directores independientes (22% del total) es buena dada la relevancia de opiniones externas para el desarrollo del negocio y en línea con lo observado en la industria.

### Responsabilidad Social

Unibank tiene un programa de RSE bastante completo, donde explícitamente declara promoverla integrando preocupaciones sociales, medioambientales y éticas en su actividad bancaria, promoviendo así un negocio ético, con rentabilidad de largo plazo. El banco tiene compromisos y prácticas responsables con clientes, empleados, inversionistas y accionistas y otras partes interesadas como proveedores.

A diciembre de 2025, evidencia un enfoque de responsabilidad social alineado a la integración de criterios ESG en su operación, destacando la estructuración de bonos verdes a través de su subsidiaria de *leasing* y el financiamiento de proyectos de energía renovable y eficiencia energética. Asimismo, el banco canaliza recursos hacia pymes e iniciativas de inclusión financiera, apoyado en fondeo de organismos internacionales. Adicionalmente, cuenta con un sistema de gestión de riesgos ambientales y sociales (ESMS), lo que refleja una orientación hacia finanzas sostenibles más que hacía programas filantrópicos tradicionales.

### Riesgo de Mercado

PCR considera que la vulnerabilidad del banco frente a riesgos de mercado es acotada y que los mecanismos de mitigación implementados resultan adecuados. La entidad mantiene una estructura de límites bien definida, que incluye exposición neta por moneda, por emisor individual, por país de riesgo, así como restricciones por tamaño de emisión y plazos máximos, entre otros, lo que contribuye a un control efectivo del riesgo.

A 2025, el indicador de valor en riesgo (VaR por sus siglas en inglés) de inversiones representó un incremento ligero con respecto al ejercicio fiscal previo pero la agencia opina que el riesgo está acotado y, positivamente, dentro de los límites internos del banco sobre el valor de cartera y patrimonio. Por otro lado, consideramos positivo el cambio en la composición del portafolio de inversiones, donde incrementan su participación en títulos valores de menor riesgo relativo, tendiendo al grado de las "A".

### Riesgo Operativo y Otros Riesgos No Financieros

Unibank continuará fortaleciendo la gestión del riesgo operativo y de otros riesgos no financieros. En línea con buenas prácticas del sector, el banco mantiene un inventario de eventos junto con planes preventivos y correctivos que favorecen la mejora continua. Asimismo, la información provista evidencia un seguimiento efectivo a las recomendaciones de inspección regulatoria y plan de trabajo que fue cumplido en su totalidad con excepción de una actividad replanificada para 2026, la cual se espera se cumpla efectivamente. Adicionalmente, con base en la información más reciente, las pérdidas económicas por eventos de riesgo operativo para la operación consolidada representaron una proporción no significativa del patrimonio de la entidad.

En cuanto a los riesgos legales y de litigio, a diciembre de 2025 existen procesos en contra del banco por USD 2.6 millones; no obstante, la administración estima que estos no tendrán un efecto adverso significativo sobre sus operaciones. PCR tampoco prevé afectaciones relevantes en el riesgo reputacional del banco y sus subsidiarias.

## Riesgos Financieros

### Calidad de Activos y Riesgo de Crédito

PCR considera que Unibank y subsidiarias cuenta con la capacidad de mantener un indicador de cartera vencida acorde con su modelo de negocio y en línea con sus proyecciones para 2026. A diciembre de 2025, el índice de vencidos se ubicó en 3.08%, por debajo de su promedio histórico reciente (2021–2024: 3.44%). Por su parte, la cobertura de cartera vencida fue de 37.31%. No obstante, el banco aún presenta una brecha frente a los niveles observados en el CBI, la SBN y la banca privada, tanto local como extranjera.

Por otro lado, al 2S 2025, la cartera castigada sobre cartera promedio se mantiene en niveles no significativos. Por el lado de las concentraciones, PCR no espera cambios relevantes en la concentración geográfica en el futuro previsible, manteniéndose Panamá como el país donde se enfocan la mayor parte de exposiciones de la cartera bruta (2S 2025: 89%, 2024: 84.8%); por su parte, los 20 mayores deudores representan el 22.84% de la cartera total, considerado moderado, por debajo de su límite interno y 1.6x el patrimonio total (2024: 24% y 1.6x, respectivamente). Favorablemente, esta cartera es de calidad alta y no se esperan deterioros. En cuanto a las concentraciones por sector económico, predominan el comercio (38.1% del total de cartera bruta), interinos de construcción (13.4%) e hipotecarias residenciales (8.9%). No se esperan cambios notables en el futuro predecible.

Con respecto a las garantías, la cartera total está cubierta en 1.24x, un alza respecto al 1.15x de 2024. Predominan los bienes inmuebles en 82.6%, seguidas de proporciones menores, depósitos pignoralados en el mismo banco, bienes muebles y otras.

Por su parte, el portafolio de inversiones representa el 23.5% del total de activos teniendo un leve aumento respecto al periodo anterior y no esperan cambios relevantes en el horizonte de la calificación. La mayoría se enfoca en títulos de renta fija de calidad crediticia alta y complementados con bonos supranacionales, letras del tesoro de EE. UU. y otros. Cerca del 80% tienen grado de inversión, con una calificación internacional promedio de "A-".

### Riesgo de Fondo y de Liquidez

PCR prevé que la estructura de fondeo de Unibank se mantenga estable durante el ejercicio fiscal 2026, sustentada principalmente en depósitos de clientes, los cuales representaron el 80.26% del total de fondeo a diciembre de 2025, manteniéndose relativamente estables respecto a diciembre de 2024 (79.87%). Asimismo, el crecimiento de los depósitos de clientes fue de 10.41%, aunque inferior al registrado en diciembre de 2024 (13.04%), reflejando una evolución favorable de las obligaciones depositarias.

A su vez, el riesgo de concentración por depositante es moderado, al representar los 20 mayores depositantes el 21.83% del total de depósitos, positivamente también por debajo del límite interno del banco y en línea con su resultado fiscal previo de 21.41%. Esta concentración es neta de montos pignorados.

Por su parte, las líneas de financiamiento son tanto revolventes como no revolventes, provenientes de instituciones locales e internacionales, con un margen de utilización que, a diciembre de 2025, se mantenía moderado, totalizando en conjunto 19 líneas de fondeo, lo cual favorece la diversificación de las fuentes de financiamiento del banco.

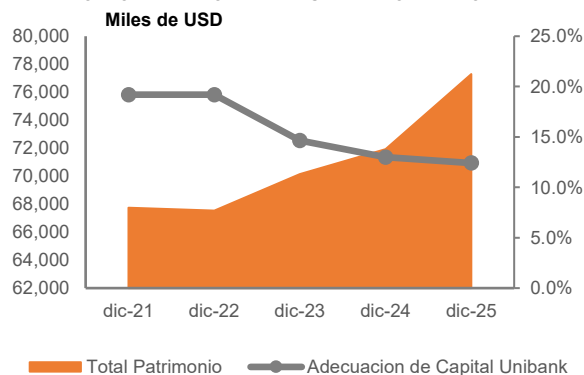
El indicador de préstamos a depósitos se ubicó en 88.1%, nivel considerado adecuado y por debajo del promedio del banco para el periodo 2021–2024 (93.9%), explicado por el mayor crecimiento de las obligaciones depositarias. Asimismo, los indicadores de liquidez mostraron una mejora favorable, reflejada en un índice de cobertura de liquidez (LCR) de 244.72%, superior a diciembre de 2024 (162.07%) y holgadamente por encima de los límites regulatorios. De igual forma, la participación de caja y depósitos en bancos más equivalentes de efectivo sobre el total de fondeo aumentó a 37.21% (diciembre de 2024: 31.85%), evidenciando una posición de liquidez adecuada para atender sus obligaciones de corto plazo.

### Adecuación de Capital

PCR considera que Unibank mantendrá niveles de capitalización adecuados en el horizonte previsible. A diciembre de 2025, el índice de adecuación de capital (IAC) se ubicó en 13.42%, superior al registrado en 2024 de 13.01%, explicado por el fortalecimiento de los fondos de capital regulatorio, impulsado principalmente por un mayor superávit acumulado, así como por la reducción de los activos ponderados por riesgo (APR) en 2.7%. Este nivel se mantiene en línea con entidades comparables y por encima del mínimo regulatorio de 8.0%; no obstante, se sitúa por debajo del promedio del Centro Bancario Internacional de Panamá (16.27% a diciembre de 2025, según la Superintendencia de Bancos de Panamá), aunque dentro de rangos prudenciales. En ese sentido, el banco conserva una capacidad adecuada para absorber pérdidas no esperadas.

De forma favorable, el banco cuenta con una política de dividendos definida que contempla la distribución de hasta el 25% de las utilidades del ejercicio previo, sujeta al cumplimiento de los requerimientos regulatorios y lineamientos internos establecidos. Al periodo de análisis los dividendos pagados sobre la utilidad generada se ubican en 3.5% ubicándose en los límites establecidos por su política.

#### COMPORTAMIENTO DEL ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL



Fuente: Unibank, S.A. y Subsidiarias/ Elaboración: Pacific Credit Rating S. A.

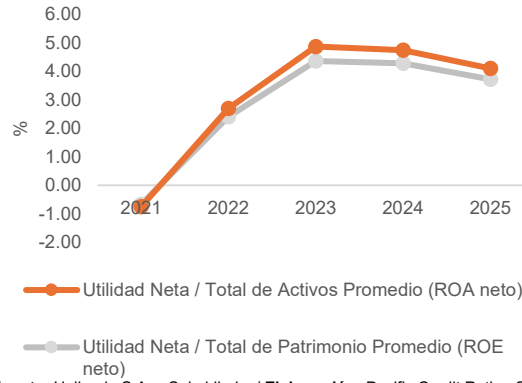
### Análisis de Utilidades del Negocio

PCR opina que Unibank puede lograr sus objetivos financieros para 2026. Al 2S 2025, los retornos sobre activos y patrimonio del banco se mantienen por debajo del promedio tanto del CBI como de la banca privada total panameña. El ROA fue de 0.38% mientras que el ROE de 3.71%, aunque la agencia observa que comparan mejor a su promedio reciente entre 2021 a 2024 de 0.29% y 2.81%, respectivamente, evidenciando las mejoras que la administración ha realizado.

Durante 2S 2025, el margen de interés neto fue de 1.55%, mostrando una contracción con respecto al cierre de 2024 (1.78%) y a su promedio histórico reciente, reflejando presiones en el costo de fondeo. Asimismo, la estructura de ingresos del banco se vio favorecida por una mayor participación de ingresos no financieros (50.26% del ingreso operativo total); no obstante, se observa una eficiencia operativa que se mantiene elevada (76.29%), así como un incremento en el nivel de provisiones (34.48% de la utilidad operativa antes de provisiones), lo cual generó presión sobre los niveles de rentabilidad con relación al periodo anterior.

La agencia considera que el banco mantiene capacidad de mejora en sus indicadores de eficiencia operativa conforme continúe expandiendo su volumen de negocios, así como a través de un mayor aporte de ingresos por comisiones.

INDICADORES DE RENTABILIDAD



Fuente: Unibank, S.A. y Subsidiarias/ Elaboración: Pacific Credit Rating S. A.

Características Principales de las Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Monto en Circulación (USD Millones)	Plazo de Emisión	Garantía
Programa de Valores	Valores Comerciales Negociables	USD	50	28.6	1 año en adelante	Sin garantía específica
Programa Rotativo	Acciones Preferentes	USD	30	1.7	No tiene fecha de vencimiento	N/A

Fuente: Unibank, S.A. y Subsidiarias/ Elaboración: Pacific Credit Rating S. A.

Anexos

Balance General Unibank, S.A. y Subsidiarias (Cifras en miles de USD)					
Cifras en USD millones	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Préstamos Brutos	346.04	374.80	433.58	481.72	482.39
<i>Préstamos Vencidos</i>	15.75	7.63	21.52	10.59	14.87
Reservas para Pérdidas Crediticias	5.00	5.08	5.95	4.01	5.55
<b>Préstamos Netos</b>	<b>341.03</b>	<b>369.72</b>	<b>427.63</b>	<b>477.71</b>	<b>476.84</b>
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	70.12	97.27	115.19	155.64	184.88
Total de Activos Productivos	411.15	466.99	542.82	633.35	661.71
Efectivo y Depósitos en Bancos	120.68	65.88	57.99	53.45	71.22
Otros Activos	28.71	29.86	29.32	23.81	44.43
<b>Total de Activos</b>	<b>560.55</b>	<b>562.74</b>	<b>630.13</b>	<b>710.61</b>	<b>777.36</b>
Depósitos de Clientes	410.13	393.94	438.94	496.18	547.81
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	13.11	5.21	7.26	6.93	28.61
Otro Fondeo de Largo Plazo	60.97	85.10	98.17	118.09	106.12
Obligaciones Negociables y Derivados	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Total de Fondeo y Derivados</b>	<b>484.21</b>	<b>484.25</b>	<b>544.37</b>	<b>621.20</b>	<b>682.55</b>
Otros Pasivos	8.00	10.23	14.77	16.54	17.16
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	0.00	0.00	0.00	0.00	2.75
<b>Total de Patrimonio</b>	<b>68.33</b>	<b>68.25</b>	<b>70.98</b>	<b>72.86</b>	<b>77.65</b>
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>	<b>560.55</b>	<b>562.74</b>	<b>630.13</b>	<b>710.61</b>	<b>777.36</b>

Fuente: Unibank, S.A. y Subsidiarias/ Elaboración: Pacific Credit Rating S. A.

Estado de Resultados Unibank, S.A. y Subsidiarias (Cifras en miles de USD)					
Cifras en USD millones	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	25.42	26.45	34.19	40.61	45.42
Total de Gastos por Intereses	17.98	16.91	23.03	30.14	35.36
<b>Ingreso Neto por Intereses y Dividendos</b>	<b>7.44</b>	<b>9.54</b>	<b>11.16</b>	<b>10.47</b>	<b>10.06</b>
Comisiones y Honorarios Netos	3.18	3.14	3.75	4.44	5.21
Otros Ingresos Operativos	0.39	-1.02	-0.05	0.89	4.95
<b>Ingreso Operativo Total</b>	<b>11.01</b>	<b>11.66</b>	<b>14.86</b>	<b>15.79</b>	<b>20.22</b>
Gastos Operativos	8.39	9.27	10.32	11.48	15.43
<b>Utilidad Operativa antes de Provisiones</b>	<b>2.61</b>	<b>2.38</b>	<b>4.53</b>	<b>4.31</b>	<b>4.79</b>
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	3.10	0.38	1.24	0.56	1.65
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>-0.49</b>	<b>2.00</b>	<b>3.30</b>	<b>3.76</b>	<b>3.14</b>
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Impuestos	0.02	0.36	0.27	0.69	0.35
<b>Utilidad Neta</b>	<b>-0.51</b>	<b>1.64</b>	<b>3.03</b>	<b>3.07</b>	<b>2.80</b>

Fuente: Unibank, S.A. y Subsidiarias/ Elaboración: Pacific Credit Rating S. A.

**Indicadores Financieros**

	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
<b>Indicadores de Calidad de Activos</b>					
Préstamos con Mora Mayor a 90 días / Cartera Bruta	4.55%	2.04%	4.96%	2.20%	3.08%
Reservas para Pérdidas Crediticias / Préstamos con Mora Mayor a 90 días	31.77%	66.58%	27.66%	37.87%	37.31%
Reservas para Pérdidas Crediticias / Préstamos Brutos Promedio	1.41%	1.41%	1.47%	0.88%	1.15%
Crecimiento de Cartera Bruta	-4.85%	8.31%	15.68%	11.10%	0.14%
Crecimiento de Total de Activos	2.25	0.39%	11.98%	12.77%	9.39%
Préstamos Reestructurados / Cartera Bruta	-	-	-	-	2.43%
Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0.22%	0.03%	0.09%	0.53%	0.01%
<b>Indicadores de Fondeo y Liquidez</b>					
Cartera Bruta / Total Depósitos de Clientes	84.37%	95.14%	98.78%	97.09%	88.06%
Índice de Cobertura de Liquidez	-	-	140.66%	162.07%	244.72%
Caja y Depósitos en Bancos más Equivalentes en Efectivo / Total de Fondeo	37.46%	31.56%	29.74%	31.85%	37.21%
Caja y Depósitos en Bancos más Total de Títulos Valores / Total de Fondeo	37.46%	31.55%	29.73%	31.83%	37.19%
Crecimiento de los Depósitos de Clientes	1.06%	-3.95%	11.42%	13.04%	10.41%
Total de Depósitos de Clientes / Total de Fondeo	84.70%	81.35%	80.63%	79.87%	80.26%
<b>Indicadores de Capitalización y Apalancamiento</b>					
Índice de Adecuación de Capital	19.2%	19.2%	14.7%	13.01%	13.42%
Patrimonio / Total de Activos	12.19%	12.13%	11.26%	10.25%	9.99%
Patrimonio / Activos Ponderados por Riesgo	19.76%	17.58%	15.55%	13.83%	14.85%
Préstamos con mora mayor a 90 días menos reservas para pérdidas crediticias / Total de Patrimonio	15.72%	3.74%	21.93%	9.03%	12.01%
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	-135.36%	21.60%	-	13.03%	42.37%
Utilidad Neta menos Dividendos Pagados en Efectivo / Patrimonio (Generación Interna de Capital)	-1.61%	1.88%	4.27%	3.66%	2.07%
<b>Indicadores de Ingresos y Rentabilidad</b>					
Ingreso Operativo Total / Total de Activos Promedio (ROA operativo)	1.99%	2.08%	2.49%	2.36%	2.72%
Ingreso Neto por Intereses / Total de Activos Productivos Promedio (Margen de Interés Neto)	1.72%	2.17%	2.21%	1.78%	1.55%
Total de Ingresos Operativos No Financieros / Ingreso Operativo Total	32.42%	18.19%	24.87%	33.72%	50.26%
Gastos Operativos / Ingreso Operativo Total	76.25	79.56%	69.48%	72.69%	76.29%
Gastos por Provisiones / Utilidad Operativa antes de Provisiones	118.67%	15.90%	27.29%	12.90%	34.48%
Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgos (RORWA)	-0.13%	0.42%	0.66%	0.58%	0.53%
Utilidad Neta / Total de Patrimonio Promedio (ROE neto)	-0.67%	2.40%	4.35%	4.27%	3.71%
Utilidad Neta / Total de Activos Promedio (ROA neto)	-0.08%	0.29%	0.51%	0.46%	0.38%

Fuente: Unibank, S.A. y Subsidiarias/ Elaboración: Pacific Credit Rating S. A.

**Nota sobre la 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. PCR considera que la información utilizada para el presente análisis es suficiente para emitir nuestra opinión de riesgo.