

**Unibank, S.A. y Subsidiarias**

Comité No. 070/2025

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2024

Fecha de comité: 28 de mayo de 2025

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero / Panamá

**Equipo de Análisis**

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

Pablo Gutierrez  
[pgutierrez@ratingspcr.com](mailto:pgutierrez@ratingspcr.com)

(+502) 6635-2166

**HISTORIAL DE CALIFICACIONES**

Fecha de información	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24	dic-24
Fecha de comité	22/04/2021	05/05/2022	23/05/2023	23/10/2024	24/05/2024	16/12/2024	28/05/2025
Fortaleza Financiera	PAA	PAA	PAA	PAA	PA A	PA A	PAA
Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos	PA1-						
Programa Rotativo de Acciones Preferentes				PA A-		PA A-	PA A-
Perspectiva	Estable						

**Significado de la Calificación**

**Categoría A para 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.

**Categoría A de emisiones de mediano y largo plazo y acciones preferentes:** Emisiones con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en períodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

**Categoría 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.

*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 la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia de una entidad financiera y no son recomendaciones de compra y/o venta de instrumentos que esta emita.”*

**Racionalidad**

En comité de calificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió ratificar la calificación de fortaleza financiera de Unibank, S.A. y Subsidiarias (Unibank) en “PA A”; la perspectiva se mantiene “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 auditada al 31 de diciembre de 2024.

La calificación se fundamenta en la presencia emergente del banco y su posicionamiento bueno para crecer. Esto acompañado de un perfil financiero caracterizado por una cartera crediticia sana, una estructura de fondeo y liquidez adecuadas y adecuación de capital aceptable. Asimismo, el banco presenta una rentabilidad leve pero mejorada.

**Perspectiva**

Estable

**Resumen Ejecutivo**

**Banco con presencia emergente y posicionado para crecer.** Unibank, S.A. y Subsidiarias (Unibank) es un banco de licencia general con una participación emergente en el sistema bancario panameño. A 2024, según cifras del regulador, el banco sin consolidar representa el 0.48% de los activos totales del Centro Bancario Internacional (CBI) y el 0.10% de las utilidades netas en un mercado medianamente concentrado. PCR opina que el banco está posicionado

para cumplir sus objetivos estratégicos, beneficiándose de su estructura actual y el potencial de sinergias que pueden lograrse con las otras empresas relacionadas.

**Calidad de cartera sana.** PCR estima que Unibank está en la capacidad de mantener un indicador de cartera vencida adecuado a su modelo de negocio y acorde sus expectativas de crecimiento en futuro previsible. A diciembre de 2024, el índice de vencidos fue de 2.2%, por debajo del promedio histórico reciente 2020 a 2024 de 3.4%. Favorablemente, el banco compara por debajo del promedio del CBI, SBN y de la banca privada tanto nacional como extranjera.

**Fondeo basado en depósitos y liquidez adecuada.** La agencia prevé que la estructura de fondeo de Unibank se mantenga estable durante el ejercicio fiscal 2025. Al cierre de 2024, esta se fundamentaba en depósitos a plazo de renovación alta. Favorablemente, las concentraciones por depositantes son moderadas mientras que los indicadores de liquidez son adecuados: el de préstamos a depósitos fue de 97.1% mientras que el LCR fue de 152.15%

**Adecuación de capital aceptable.** PCR opina que Unibank mantendrá niveles de capitalización aceptables en el futuro previsible. Al cierre fiscal 2024, el índice de capitalización de capital (IAC) se situó en 13.09%. Ligeramente disminuido al presentado durante el ejercicio entero debido al crecimiento alto, pero, con capacidad buena de absorber pérdidas potenciales.

**Rentabilidad leve pero mejorada.** PCR opina que Unibank puede lograr sus objetivos financieros para 2025. Al cierre fiscal 2024, los retornos sobre activos y patrimonio del banco fueron 0.43% y 4.21 %, respectivamente, mejorados con relación a su promedio reciente entre 2020 a 2023 de 0.24% y 2.04%, respectivamente, evidenciando las mejoras que la administración ha realizado en concordancia con su plan de negocios.

### Factores Clave

---

#### Factores para una mejora de la calificación:

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

#### Factores clave que pudieran desmejorar 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 encontrar limitaciones en la información.

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

### Metodología utilizada

---

- Metodología de calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (Panamá), código PCR-PA-MET-P-020 (noviembre 14, 2027).
- Metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Panamá), código PCR-PA-MET-P-012 (noviembre 14, 2027).

### Hechos de Importancia

---

- El señor Sion Cohen asumió el rol de director presidente de la junta directiva del banco, sustituyendo al señor José R. Mena, quien asumió el cargo de director. PCR lo considera un movimiento natural dentro de las buenas prácticas de gobierno corporativo.
- En 2025, adquirió Vivir, Compañía de Seguros, S.A., la compañía cambiará su nombre a UniSeguros en corto plazo.

### Información utilizada para la Calificación

---

PCR usó los estados financieros auditados de 2020 a 2024. 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.

### Panorama Internacional

---

El crecimiento económico global ha mostrado señales de estabilización, con una tasa de expansión del 2.7% en 2023 y 2024, impulsada por políticas monetarias más flexibles que han favorecido la actividad económica y ayudado a controlar la inflación. Aunque este crecimiento es positivo, sigue siendo insuficiente para compensar los impactos negativos de diversos eventos ocurridos desde el inicio de la década.

Las proyecciones del Banco Mundial indican que el crecimiento económico global se mantendrá en 2.7% en 2025 y 2026. Las economías emergentes continuarán con un crecimiento cercano al 4%, aunque esta cifra es inferior a los

niveles previos a la pandemia. Este panorama representa un desafío importante para los países emergentes, especialmente en lo que respecta a la reducción de la pobreza y el desarrollo sostenible.

El cambio de gobierno en Estados Unidos a principios de 2025 ha generado un giro en la política comercial del país, con amenazas e implementación de aranceles sobre las economías vecinas, China y otras naciones emergentes. Esta nueva estrategia comercial podría distorsionar los mercados globales y afectar negativamente a las economías emergentes, que enfrentarán mayores dificultades en sus flujos comerciales y cadenas de suministro.

Otro elemento fundamental es la crisis migratoria, exacerbada por el endurecimiento de regímenes autoritarios en distintas regiones del mundo. En este contexto, Estados Unidos ha adoptado una política de deportaciones masivas, lo que no solo ejerce presión sobre su sistema migratorio, sino que también tiene implicaciones socioeconómicas y geopolíticas para los países emisores y receptores de migrantes. Esta situación podría traducirse en una disminución de las remesas enviadas a economías que dependen de estos ingresos.

En cuanto a las tasas de interés, en 2024 la Reserva Federal de EE. UU. realizó tres recortes, reduciéndolas del 5.25% al 4.25%, como respuesta a la moderación de la inflación y la estabilidad económica. Se espera que en 2025 se realicen dos recortes adicionales, según la última reunión de la FED en diciembre de 2024, lo que dependerá de la evolución económica y los efectos de la política comercial y monetaria del país.

En América Latina, el crecimiento económico fue del 2.2% en 2024, afectado por la disminución del consumo y la desaceleración de la demanda de China, lo que impactó en las exportaciones. Para 2025, se espera que Latinoamérica y el Caribe alcancen una tasa de crecimiento del 2.5%, favorecida por tasas de interés en descenso y precios de productos básicos más atractivos. Según el Banco Mundial, el crecimiento en Centroamérica será de alrededor del 3.5%, impulsado por el flujo de remesas y el consumo interno.

### **Contexto Económico**

---

PCR opina que Panamá continuará caracterizado con un PIB per cápita alto, inflación controlada y estabilidad macroeconómica con perspectivas de crecimiento buenas a mediano plazo, aunque persisten temas de gobernanza y finanzas públicas. Información de fuentes oficiales dejan entrever que el crecimiento real del PIB será arriba del 3 % en 2025, impulsado por obras públicas, actividades logísticas y la actividad del Canal de Panamá.

El Gobierno tiene la intención de abordar el asunto de la mina de cobre en el presente año. Existe la posibilidad de reapertura temporal de la mina para financiar su cierre responsable, pero esto podría traer costos políticos al ser un tema social delicado. Los procedimientos de arbitraje contra el gobierno debido al cierre siguen siendo un pasivo contingente relevante (USD 20,000 millones de dólares, cerca de un cuarto del PIB a junio de 2024).

Las cifras del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) permiten inferir que el déficit por cuenta corriente se pueda ampliar durante 2025 por la pérdida de exportaciones provocadas por el cierre de la mina. Si bien esto es desfavorable, no se considera que haya un riesgo para la estabilidad macroeconómica dado que los agentes económicos se caracterizan por registrar “colchones” de liquidez externa para manejar los choques en ausencia de un banco central. Por su parte, la deuda externa neta podría llegar al 50 % del PIB a 2024 y primer semestre de 2025.

Por el lado fiscal, existe la expectativa que el déficit esté cercano a los nuevos límites, en 4.3 % del PIB en 2025 y 3.8 % en 2026. Por otra parte, los recortes del gasto podrían enfrentar un retroceso político, como lo demuestra el presupuesto de 2025, que se incrementó significativamente a través del proceso legislativo. Además, el Gobierno espera elevar significativamente la recaudación tributaria al 8.9 % del PIB en 2025 desde el 6.4 % en 2024 vía combate a la evasión. Una mejora tan grande implicaría cambios en el código tributario, lo que ha sido descartado por las autoridades y genera dudas de cómo se logrará tal meta.

Cifras preliminares disponibles indican que la deuda pública bruta cerrará en cerca del 65 % a 2024 y seguirá ascendente en los años siguientes; la deuda pública neta de las obligaciones previsionales reduce este indicador a cerca del 59%.

### **Contexto del Sistema Bancario**

---

Al cierre de diciembre de 2024, el Centro Bancario Internacional (CBI) experimentó un crecimiento significativo en su cartera de créditos, impulsado por el aumento de los préstamos tanto en el extranjero como a nivel local, especialmente en los segmentos corporativo y de consumo. A pesar de que la cartera vencida también aumentó proporcionalmente, se mantuvo dentro de rangos adecuados y estables, reflejando un control efectivo del deterioro crediticio. La distribución de la cartera se concentró en la categoría normal, lo que ayudó a mitigar el riesgo y preservar una calidad estable en los activos.

Durante el mismo período, las fuentes de fondeo del CBI se redujeron respecto al período anterior, con una menor participación de los depósitos; sin embargo, su estructura se ha mantenido estable en los últimos años. Los activos líquidos disminuyeron debido al incremento en la colocación y en la inversión en activos productivos, lo que resultó en una leve reducción de la liquidez inmediata. A pesar de esto, el sistema bancario conservó niveles adecuados de

liquidez para atender sus obligaciones de corto plazo, manteniéndose por encima del mínimo exigido por la Superintendencia de Bancos.

En términos de solvencia, el patrimonio de los bancos del sistema registró un incremento, impulsado por el crecimiento en la utilidad del período, otras reservas y la utilidad acumulada de períodos anteriores, junto con una reducción en la pérdida de valores disponibles para la venta. Aunque el indicador de pasivos sobre patrimonio aumentó respecto al período anterior, se mantuvo en niveles ajustados de solvencia, reflejando una gestión prudente de las obligaciones financieras y un menor riesgo en el cumplimiento de compromisos. El índice de adecuación de capital del sector cumplió con el mínimo regulatorio, evidenciando una capitalización estable para afrontar los riesgos asociados a las operaciones de crédito e inversión.

Finalmente, el CBI registró una mejora en su desempeño financiero, con un aumento en el margen financiero neto, impulsado por una menor reducción en los intereses ganados en comparación con la disminución de los gastos. El margen operacional bruto también creció respecto a diciembre de 2023, debido al incremento en los ingresos operacionales, principalmente por el aumento de dividendos y la reducción de los gastos operativos. Como resultado, los indicadores de rentabilidad ROA y ROE alcanzaron niveles adecuados, reflejando una recuperación tras la reactivación económica.

## **Análisis de la Institución**

### **Reseña**

Unibank, S.A. y Subsidiarias (Unibank) es un banco comercial universal de licencia general con un énfasis en banca corporativa y una participación en crecimiento en el sistema bancario panameño. A diciembre de 2024, según cifras del regulador, el banco sin consolidar representa el 0.48% de los activos totales del Centro Bancario Internacional (CBI), así como el 0.45% tanto de la cartera bruta como de los depósitos totales y el 0.10% de las utilidades netas en un mercado medianamente concentrado.

El banco inició operaciones en 2010 y es propiedad en 100% de Grupo Unibank, S.A. El banco es propietario de las subsidiarias Uni Leasing, Inc. (arrendadora financiera calificada "PA A; Perspectiva Estable" por PCR), Uni Trust, Inc. (administradora de fideicomisos) y Bienes Raíces Uni, S.A. (administradora de bienes inmuebles del grupo financiero). También posee el 50% de Invertis Securities, S.A. (casa de valores) y dos subsidiarias con actividad inmobiliaria producto de una dación en pago. PCR opina que la estructura organizacional de la institución sigue el modelo estándar de la plaza local, este es simple y neutral a las calificaciones.

Asimismo. Su tenedora, Grupo Unibank, S.A. también es co-fundadora de ProCrecer AFPC (administradora de fondos de pensión y cesantía).

La agencia opina que el banco está posicionado para un crecimiento acorde sus objetivos estratégicos de negocio y financieros, beneficiándose de su estructura actual y el potencial de sinergias que pueden lograrse con las otras empresas relacionadas.

### **Gobierno Corporativo**

PCR considera que el gobierno corporativo de Unibank está bien estructurado, con políticas y manuales que delimitan su actuar de manera clara. Asimismo, la agencia opina que no existen retos a los intereses de los acreedores de la institución.

La junta directiva presenta 2 directores independientes de un total de 10 miembros, incluyendo 3 suplentes, considerado adecuado, dada la importancia en la industria de la contribución de opiniones autónomas para el progreso del negocio. Por su parte, el volumen de transacciones a partes relacionadas (personal clave y compañías relacionadas) es no significativo, representando 0.38 veces el patrimonio total.

### **Responsabilidad Social**

PCR considera que 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 y legal, con rentabilidad de largo plazo. El banco tiene compromisos y prácticas responsables con clientes, empleados, inversionistas y accionistas y otras partes interesadas como proveedores.

Positivamente, Unibank colabora con el Banco de Alimentos de Panamá desde 2015 y con el movimiento NI UNO+ desde 2022 para prevenir el *mobbing* y apoyar la integración escolar.

### **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. La agencia opina que el cuerpo gerencial podrá ejecutar la estrategia plantada para el futuro venidero de manera efectiva. No hay registros de rotación alta ni sobre dependencia en individuos clave.

PCR 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, si bien el banco está dispuesto a crecer por encima del sistema y sus pares cercano, su aproximación al riesgo es prudente y mesurada. Esto se evidencia en la revisión de sus políticas y reportes de admón. de riesgo.

A diciembre de 2024, Unibank, sin consolidar, creció en activos totales 12% mientras que el volumen de negocios crediticio bruto creció interanualmente en 11.7%, por encima del crecimiento bueno de 6.01% y 9.15%, respectivamente del Centro Bancario Internacional (CBI) y de la banca privada panameña (7.5% y 8.3%, respectivamente). La operación consolidada creció 12.8% en activos y 11.1% en cartera bruta.

### **Riesgo de Mercado**

PCR considera que la vulnerabilidad del banco frente a las amenazas del mercado es reducida y que la implementación de estrategias y mecanismos para su atenuación es adecuada. El banco cuenta con límites tales como: exposición neta por moneda, por emisor individual, por país de riesgo, tamaño de la emisión y plazos máximos, entre otros. Al término del ejercicio fiscal 2024, la exposición al riesgo del portafolio permanece en un nivel limitado.

### **Riesgo Operativo y Otros Riesgos No Financieros**

PCR considera que Unibank seguirá fortaleciendo su manejo del riesgo operativo y otros riesgos no financieros. El banco, similar a otras instituciones con buenas prácticas, mantiene un inventario de eventos y planes preventivos y correctivos que permiten mejora continua. Asimismo, la información provista muestra un cumplimiento del 100% del plan de trabajo del banco en este respecto y un plan detallado para 2025 con objetivos que incluyen capacitación al personal, fortalecimiento de la prevención y gestión del fraude.

### **Riesgos Financieros**

#### **Calidad de Activos y Riesgo de Crédito**

PCR estima que Unibank está en la capacidad de mantener un indicador de cartera vencida adecuado a su modelo de negocio y acorde sus expectativas de crecimiento en futuro previsible. A diciembre de 2024, el índice de vencidos fue de 2.2%, por debajo del promedio histórico reciente 2020 a 2024 de 3.4%. Asimismo, la cobertura de dichos vencidos fue de 37.9%. Favorablemente, el banco compara por debajo del promedio del CBI, SBN y de la banca privada tanto nacional como extranjera.

Por su parte, la cartera castigada del banco con respecto a la cartera promedio fue de un bajo 0.53%, considerado positivo. Por su parte, al observar las categorías de riesgo, se ve una reducción interanual de créditos dudosos del 17%, considerado positivo.

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 enfoquen la mayor parte de exposiciones de la cartera bruta (2024: 85%); por su parte, los 20 mayores deudores representan el 24% de la cartera total, considerado moderado, por debajo de su límite interno y 1.6 veces el patrimonio total. Favorablemente, esta cartera es de calidad alta y no se esperan deterioros. En cuanto a las concentraciones por sector económico, predominan el comercio (32% del total de cartera bruta), los servicios (20%), la construcción (12%) y el agro (10%). No se esperan cambios relevantes en el ejercicio fiscal 2025.

En cuanto a garantías, 97% de la cartera total está cubierta con estas, una mejora sustancial respecto al 66% de 2023. Predominan los bienes inmuebles en 82%, seguidas de proporciones menores de bienes muebles, depósitos pignorados en el mismo banco y otras.

Por su parte, el portafolio de inversiones representa el 20.3% del total de activos 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.

### **Riesgo de Fondeo y de Liquidez**

La agencia prevé que la estructura de fondeo de Unibank se mantenga estable durante el ejercicio fiscal 2025. Al cierre de 2024, esta se fundamentaba en depósitos (79.9% del total del fondeo), seguido de financiamientos (18.9%), valores comerciables negociables (1.12%) y bonos corporativos (0.10%). La estructura depositaria se fundamenta en depósitos a plazo en 75.1%, lo que incide en el costo de fondeo, pero favorece la estabilidad del fondeo, al tener un índice de renovación constantemente arriba del 90%.

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

Por su parte, las líneas de financiamiento son tanto revolventes como no revolventes y proviniendo de 13 instituciones locales e internacionales con un margen de utilización que, a 2004, se consideraba moderado.

El indicador de préstamos a depósitos fue de 97.1%, considerado adecuado. Este es mayor al promedio 2020 a 2023 del banco de 91.9%, explicado por el crecimiento que el banco ha experimentado en los últimos periodos. Asimismo, el ratio de cobertura de liquidez a corto plazo fue de un apto 152.15% (2023: 140.66%) mientras que los activos líquidos (caja y bancos e inversiones) cubren 27.8% de los activos totales y 39.85% del total de depósitos de clientes, considerado bueno.

### Adecuación de Capital

PCR opina que Unibank mantendrá niveles de capitalización aceptables en el futuro previsible. Al cierre fiscal 2024, el índice de capitalización de capital (IAC) se situó en 13.09%. Ligeramente disminuido al presentado durante el ejercicio entero debido al crecimiento alto pero, similar a otros bancos de naturaleza similar, encima del 8.5% regulatorio y con capacidad buena de absorber pérdidas potenciales.

Favorablemente, el banco tiene una política de dividendos bien definida que, a juicio de la agencia, establece un reparto de utilidades de hasta un 25% de las utilidades del año anterior, siempre y cuando se cumplan con los requisitos legales mínimos y los propios que defina la política.

### Análisis de Utilidades del Negocio

PCR opina que Unibank puede lograr sus objetivos financieros para 2025. Al cierre fiscal 2024, 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 0.43% mientras que el ROE de 4.21 %, aunque la agencia observa que comparan mejor a su promedio reciente entre 2020 a 2023 de 0.24% y 2.04%, respectivamente, evidenciando las mejoras que la administración ha realizado.

Durante 2024, el margen financiero neto fue de 30.9%, beneficiado por una colocación buena y gastos por provisiones menores a los registrados previamente, aunque con un costo financiero con oportunidades de mejora. Asimismo, el margen operacional bruto se mantuvo en 33%, similar su promedio histórico reciente, beneficiado por ingresos por servicios bancarios y otros mayores; el margen operacional neto, de 24.7%, se mantuvo en línea con el del ejercicio fiscal, conservando la mejora con relación a periodos anteriores.

La agencia considera que el banco tiene el potencial de mejorar sus indicadores de eficiencia operativa en la medida su volumen de negocios crezca, así como ver su ingreso por comisiones incrementado. En este sentido, la operación consolidada se beneficia de los ingresos por comisiones de Invertis Securities.

### Instrumento Calificado

Características Principales de las Emisiones							
Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Monto Utilizado	Plazo (en años)	Sin garantía específica	Series Emitidas
Programa de Valores	Valores Comerciales Negociables	USD	50	6.9	1	Sin garantía específica	BE, BF, BG, BH, BL, BM, BN, BO, BP, BQ, BR
Programa Rotativo	Acciones Preferentes	USD	30	-	10	Sin garantía específica	

Fuente: Unibank

## Anexos

### BALANCE GENERAL

(millares de PAB)	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
<b>Activos</b>					
Disponibilidades	66,549	120,684	65,884	57,987	53,450
Inversiones	87,040	60,719	86,891	103,843	144,291
Cartera de créditos bruta	363,674	346,036	374,804	433,583	481,723
Intereses por cobrar, préstamos	7,392	7,933	5,958	6,183	4,213
Reserva para pérdidas en préstamos	(3,713)	(5,004)	(5,081)	(5,952)	(4,012)
Comisiones descontadas no ganadas	(95)	(76)	(132)	(115)	(124)
Préstamos netos	367,259	348,890	375,549	433,699	481,800
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras	2,801	3,016	2,915	2,873	2,767
Propiedades de inversión	8,421	9,403	10,376	11,348	11,348
Activos varios	15,087	8,433	21,122	9,028	5,606
<b>Total de activos</b>	<b>548,187</b>	<b>560,548</b>	<b>562,737</b>	<b>630,128</b>	<b>710,611</b>
<b>Pasivos</b>					
Obligaciones depositarias	405,851	410,134	393,940	438,942	496,177
Financiamientos recibidos	58,030	60,972	85,100	98,173	117,607
Intereses acumulados por pagar	-	4,801	3,597	5,695	6,169
Otros pasivos	6,998	2,913	6,374	8,846	10,178
Valores comerciales negociables	6,021	13,105	5,215	7,259	6,933
Obligaciones por contrato de arrendamiento	316	291	263	231	196
<b>Total de pasivos</b>	<b>477,216</b>	<b>492,216</b>	<b>494,487</b>	<b>559,147</b>	<b>637,747</b>
<b>Patrimonio</b>					
Acciones comunes	62,260	62,560	62,560	62,687	62,687
Pérdida no realizada - valores disponibles para la venta	(1,947)	(2,980)	(3,105)	(3,148)	(3,020)
Reservas para inversiones	2,586	1,840	609	557	563
Reserva regulatoria para préstamos	6,130	4,158	6,594	7,219	11,171
Utilidad (déficit) acumulado	1,626	2,490	1,222	3,189	916
Impuesto complementario	(281)	(331)	(337)	(351)	(395)
Participación no controlada	598	595	706	828	943
<b>Total patrimonio</b>	<b>70,971</b>	<b>68,332</b>	<b>68,249</b>	<b>70,982</b>	<b>72,865</b>

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

### ESTADO DE RESULTADOS

(millares de PAB)	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
<b>(+) Ingresos Financieros</b>	<b>32,130</b>	<b>29,914</b>	<b>30,575</b>	<b>39,029</b>	<b>46,160</b>
Intereses Prestamos	28,118	25,374	26,133	34,126	40,512
Comisiones por préstamos	4,012	4,540	4,443	4,904	5,649
<b>(-) Egresos Financieros</b>	<b>19,929</b>	<b>19,341</b>	<b>18,214</b>	<b>24,190</b>	<b>31,349</b>
Gastos de intereses sobre depósitos	18,766	17,979	16,911	23,033	30,139
Gastos por comisiones	1,163	1,362	1,302	1,157	1,210
<b>Resultado Financiero Bruto</b>	<b>12,201</b>	<b>10,573</b>	<b>12,362</b>	<b>14,839</b>	<b>14,811</b>
(-) Provisiones por cuentas incobrables	2,066	3,103	379	1,237	557
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>10,135</b>	<b>7,471</b>	<b>11,983</b>	<b>13,602</b>	<b>14,255</b>
(+) (Pérdida) ganancia en venta de inversiones	79	8	(1,373)	(444)	(92)
(+) Otros Ingresos	490	426	668	461	1,072
<b>Resultado Operacional Bruto</b>	<b>10,704</b>	<b>7,905</b>	<b>11,278</b>	<b>13,618</b>	<b>15,235</b>
(-) Gastos Administrativos	8,697	8,393	9,274	10,322	11,479
<b>Resultado Operacional Neto</b>	<b>2,007</b>	<b>(488)</b>	<b>2,003</b>	<b>3,296</b>	<b>3,756</b>
Impuestos sobre la Renta	465	22	(363)	(267)	(686)
<b>Ganancia (Pérdida) Neta</b>	<b>1,542</b>	<b>(466)</b>	<b>1,640</b>	<b>3,029</b>	<b>3,070</b>

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

### INDICADORES FINANCIEROS

	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
<b>Liquidez</b>					
Liquidez Inmediata	16.4%	29.4%	16.7%	13.2%	10.8%
Liquidez mediata Unibank	26.6%	44.2%	38.8%	36.9%	39.9%
Liquidez legal	54.2%	54.2%	51.7%	49.2%	49.2%
<b>Solvencia</b>					
Pasivo Total / Patrimonio (veces)	6.72	7.20	7.25	7.88	8.75
Patrimonio en relación a Activos	12.9%	12.2%	12.1%	11.3%	10.3%
Patrimonio sobre cartera de créditos	19.5%	19.7%	18.2%	16.4%	15.1%
Patrimonio en relación a captaciones	17.5%	16.7%	17.3%	16.2%	14.7%
Adecuación de capital	17.8%	19.2%	19.2%	14.7%	114.7%
<b>Rentabilidad</b>					
Rentabilidad sobre Activos Anualizado	0.28%	-0.08%	0.29%	0.48%	0.43%
Rentabilidad sobre Activos	0.28%	-0.08%	0.29%	0.48%	0.43%
Rentabilidad sobre Patrimonio Anualizado	2.17%	-0.68%	2.40%	4.27%	4.21%
Rentabilidad sobre Patrimonio	2.17%	-0.68%	2.40%	4.27%	4.21%
Eficiencia operativa	18.7%	-6.2%	17.8%	24.2%	24.7%
Margen financiero bruto	38.0%	35.3%	40.4%	38.0%	32.1%
Margen financiero neto	31.5%	25.0%	39.2%	34.8%	30.9%
Margen operativo	33.3%	26.4%	36.9%	34.9%	33.0%
<b>Calidad de Activos</b>					
Cartera de créditos vencida	2.2%	4.6%	2.0%	5.0%	2.2%
Cartera de créditos morosos	0.1%	1.0%	2.9%	1.5%	0.9%
Cobertura de cartera vencida	46.7%	31.8%	66.6%	27.7%	37.9%
Provisiones sobre cartera bruta	2.7%	2.6%	3.1%	3.0%	3.2%
índice de la calidad de la cartera	2.3%	5.5%	4.9%	6.4%	3.1%

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

### Nota sobre información empleada para el análisis

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. PCR considera que la información utilizada para el presente análisis es suficiente para emitir nuestra opinión de riesgo.