

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

Comité No. 121/2024	
Informe con EEFF interinos al 30 de junio de 2024	Fecha de comité: 16 de diciembre de 2024
Periodicidad de actualización: semestral	Sector Financiero / Panamá
Equipo de Análisis	
Pablo Gutierrez pgutierrez@ratingspcr.com	Fredy Vásquez evasquez@ratingspcr.com (502) 6635-2166

Fecha de información	HISTORIAL DE CALIFICACIONES					
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
Fecha de comité	22/04/2021	05/05/2022	23/05/2023	24/05/2024	23/10/2024	16/12/2024
Fortaleza Financiera	PA A	PA A	PA A	PA A	PA A	PA A
Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos	PA 1-	PA 1-	PA 1-	PA 1-	PA 1-	PA 1-
Programa Rotativo de Acciones Preferentes				PA A-		PA A-
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Calificación

Fortaleza Financiera. Categoría A. Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.

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

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

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

Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, PCR decidió mantener la calificación de **PA A** a la **Fortaleza Financiera**, mantener la calificación de **PA A-** al **Programa Rotativo de Acciones Preferentes** y de **PA 1-** al **Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos** y mantener la perspectiva "Estable" de Unibank, S.A., con cifras interinas al 30 de junio de 2024. La calificación se fundamenta en el crecimiento continuo de la colocación de créditos con enfoque en el sector corporativo. Una reducción paulatina del indicador de cartera vencida y estables niveles de liquidez y solvencia que son adecuados para la institución.

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 significativo en la cartera crediticia.** A la fecha de análisis, la cartera bruta de créditos experimento un notable crecimiento (+12.5%). Esta mejora en la cartera bruta se debe principalmente a nuevas colocaciones de créditos realizadas durante el primer semestre del presente año, especialmente en créditos corporativos, créditos hipotecarios y sobregiros al exterior. Lo cual fue posible gracias al fortalecimiento del área comercial del banco. Sin embargo, este crecimiento se debió a un crecimiento conjunto de la cartera de consumo de B/. 30.8 millones (+60.7%) y de la cartera corporativa de B/. 30.6 millones (+9.2%), evidenciando un aumento del interés

del banco en desarrollar la cartera clasificada como de consumo, igualando el crecimiento nominal de la cartera corporativa.

- **Calidad en la cartera crediticia.** A fecha de análisis, la cartera vencida representa el 3.0% de la cartera bruta y se situó por debajo del promedio de los últimos cinco años (4%), también se mantuvo prácticamente sin cambios en relación con junio 2023 (+0.1%) (junio 2023: B/. 13.5 millones). Por otra parte, la cartera morosa sufrió un incremento (25.2%), colocando el índice de la cartera morosa en 2.8% (junio 2023: 2.5%). A pesar de un leve incremento en el indicador de cartera morosa se presentó una mejora interanual del índice de la cartera vencida situándose en 3.2% (junio 2023: 3.4%), acentuando una recuperación de la cartera vencida. Se observa a la fecha de análisis una mejora interanual del índice de cartera vencida.
- **Adecuados niveles de liquidez.** A junio de 2024, el indicador de liquidez inmediata experimentó una contracción (-3.0%) debido a un cambio en la estrategia de uso de la liquidez. Por lo tanto, se estableció como objetivo la reducción de la liquidez mediante inversiones y nuevas colocaciones de préstamos para lograr un incremento de la rentabilidad por medio de la utilización del exceso de la liquidez. Como consecuencia el indicador de liquidez mediata tuvo un incremento (+0.3%). Cabe mencionar que la liquidez legal se encuentra en 49.2%, sufriendo una disminución interanual (-2.51 p.p.) colocándose por debajo del promedio del sector (59.0%). A pesar de estas reducciones se considera que el banco cuenta con niveles de liquidez adecuados para afrontar sus obligaciones en el corto plazo. Apoyado por calces de liquidez positivos en todos los periodos.
- **Constantes niveles de solvencia y leve endeudamiento patrimonial.** A junio de 2024, el patrimonio del banco incremento (+2.2%) en comparación con junio 2023, debido al incremento de la reserva regulatorias (+3.9%) y el aumento de las utilidades acumuladas tras añadir las utilidades del periodo (+37.4%). Tomando esto en consideración, se registró una adecuación de capital de 14.7%, que a pesar de tener una contracción interanual (-1.4 p.p.), sigue estando claramente por encima del mínimo requerido por el ente regulador (8%) y posicionándose por debajo del promedio del sector (15.4%). Además, el endeudamiento patrimonial de la institución mostro un leve incremento respecto al junio 2023 debido al aumento de los pasivos.
- **Adecuados niveles de rentabilidad.** Unibank, S.A., mostro una desmejora en utilidad neta (-22.5%) en contraste con la utilidad obtenida en junio 2023. Esta reducción fue causada por el incremento de los gastos administrativos (+10.2%) y de los gastos financieros (+35.8%). Por lo tanto, los indicadores de rentabilidad mostraron una variación interanual negativa (ROA: 2.2%; ROE: 1.8%). El ROE experimentó una reducción (-0.6 p.p.), el ROA también tuvo una desmejora (-0.1 p.p.) en relación con junio 2023. En ambos casos, colocándose por debajo del promedio del sector (ROE: 18.4%; ROA: 2.2%). Sin embargo, ambos indicadores se han mantenido positivos por lo que se considera que el banco cuenta con adecuados niveles de rentabilidad.

Factores Clave

Factores clave que podrían mejorar la Calificación:

- Crecimiento constante de la cartera crediticia manteniendo indicadores de calidad de cartera que incidan en un mejoramiento progresivo y constantes de los indicadores de rentabilidad.

Factores clave que podrían desmejorar la Calificación:

- Un aumento de la morosidad en cartera que genere un Incremento sostenido en los niveles de endeudamiento patrimonial que impacte negativamente en la solvencia del banco.

Limitaciones a la calificación

Limitaciones encontradas: No se encontró limitación alguna en la información enviada.

Limitaciones potenciales: (Riesgos Previsibles): Que la desaceleración de la economía aunado con el aumento de la inflación acumulada pueda mermar la colocación de créditos.

Metodología utilizada

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

Hechos de Importancia

- No se presentaron hechos relevantes a la fecha.

Información utilizada para la Calificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados de diciembre de 2020 a diciembre 2023 y Estados Financieros interinos de junio 2023 y junio 2024.
- **Riesgo crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida.
- **Riesgo de mercado:** Manual de riesgo de mercado, detalle de inversiones, reporte de tasas de interés, reporte de riesgo cambiario.
- **Riesgo de liquidez:** Manual de liquidez, reporte de liquidez legal, reporte de calce de brechas de liquidez, estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes.
- **Riesgo de solvencia:** Reporte del índice de adecuación de capital.
- **Riesgo operativo:** Manual de Riesgo Operativo, Manual de Gestión de Seguridad de la Información, Plan de Continuidad de negocios, Informe de Gestión de Riesgo Operativo y Prevención de Blanqueo de Capitales.

Contexto Económico

Al cierre del primer semestre de 2024, la economía panameña experimentó un crecimiento del 2.5%, según cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC). Este crecimiento refleja una desaceleración significativa en comparación con el 7.3% registrado en el mismo periodo de 2023, y marca un cambio notable frente al dinamismo económico de años anteriores. La principal causa de esta desaceleración es la suspensión temporal de las operaciones de la mina de cobre "Cobre Panamá", uno de los motores económicos del país, después de que la Corte Suprema de Justicia declarara inconstitucional el contrato con First Quantum. Esta interrupción ha reducido considerablemente los ingresos fiscales, aumentado el déficit y generada incertidumbre en torno a la posible pérdida del grado de inversión, lo que podría elevar los costos de financiamiento externo para el país.¹

A pesar de estos desafíos, Panamá sigue siendo un centro logístico y financiero estratégico en la región. Sectores como la construcción, el comercio al por mayor y menor, y el turismo continúan impulsando el crecimiento. El sector turístico, en particular, ha mostrado signos de recuperación tras las restricciones impuestas durante la pandemia. Sin embargo, el impacto del fenómeno de El Niño ha afectado severamente el Canal de Panamá, un pilar clave para la economía del país. La sequía ha reducido el nivel de los lagos que alimentan el canal, provocando una disminución en el tráfico de barcos y, consecuentemente, en los ingresos por peajes, lo que añade presión al ya complicado panorama económico.

En el ámbito fiscal, la suspensión de la mina y los retos logísticos han incrementado las tensiones. La exclusión de Panamá de la lista de países de alto riesgo de la Unión Europea en materia de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo es uno de los pocos desarrollos positivos en el panorama financiero, ya que puede mejorar el clima de negocios y atraer mayores inversiones extranjeras. No obstante, las calificadoras de riesgo siguen monitoreando de cerca las medidas fiscales que tomará el nuevo gobierno, especialmente en un contexto de creciente déficit fiscal y deuda pública.

En cuanto a la inflación, el país cerró el año 2023 con una tasa acumulada de 1.5%, y se proyecta que esta alcanzará el 2.2% a finales de 2024. Aunque la inflación se mantendrá controlada, el déficit fiscal es un tema urgente que debe abordarse. Se espera que el nuevo gobierno implemente reformas fiscales que fortalezcan el sistema de recaudación y controlen los gastos públicos, con el objetivo de mitigar el riesgo de refinanciamiento y asegurar la sostenibilidad económica a largo plazo. Las proyecciones a mediano plazo indican que el crecimiento del PIB podría estabilizarse en torno al 4%, aunque persisten riesgos significativos vinculados a la situación fiscal y climática.²

En resumen, Panamá enfrenta un escenario económico desafiante en 2024, con la necesidad de superar las consecuencias de la crisis minera y los efectos del cambio climático en su infraestructura clave. No obstante, su posición como centro financiero y logístico, junto con una economía diversificada, le proporciona una base sólida para retomar un crecimiento sostenido si se implementan políticas adecuadas para enfrentar estos retos.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, se prevé una moderación del crecimiento económico, estimándose en 2.6% para el 2024, manteniéndose similar a lo proyectado durante 2023, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Esta tendencia es resultado de varios factores, incluyendo la prolongación de conflictos geopolíticos, tensiones comerciales y políticas monetarias más estrictas. A pesar de estos desafíos, a inicios de 2024, la actividad global se fortaleció, impulsada por una sólida expansión de la economía de Estados Unidos. La bajada de las tasas de interés globales ha sido moderada por las presiones inflacionarias persistentes en economías clave.

Adicionalmente, se prevé que la inflación mundial descienda a 4.5% en 2024. En ese sentido, dicha baja causaría que se cumplan con los objetivos de los bancos centrales, aunque a un ritmo más lento. La alta inflación sigue siendo impulsada por los precios elevados de productos básicos y los choques de oferta, especialmente en el sector de alimentos debido a fenómenos climáticos extremos. Aunque se proyecta una disminución de la inflación, la persistencia de fenómenos climáticos extremos y otros factores externos podrían generar volatilidad en los precios de los productos básicos.

La Niña sigue siendo una de las problemáticas más importantes para las economías en 2024. Se estima que La Niña continúe afectando las condiciones meteorológicas, con una mayor probabilidad de sequía en algunas regiones y lluvias intensas en otras, lo que podría generar disrupciones en la producción agrícola y elevar los precios de los alimentos. Es importante destacar que, aunque los informes más recientes se refieren a junio, los datos disponibles al cierre de 2023 y al 30 de junio indican que La Niña ha sido el principal fenómeno climático influyendo en las condiciones globales. La transición de El Niño a La Niña puede generar impactos distintos en la economía, y es fundamental monitorear de cerca su evolución para evaluar sus consecuencias en la inflación y otros indicadores económicos.

Con respecto a la región de América Latina y el Caribe, se prevé que su crecimiento disminuirá hasta un 1.8% en 2024, para repuntar a 2.7% en 2025. Los efectos persistentes de la restricción monetaria seguirán influyendo en el crecimiento a corto plazo; sin embargo, se pronostica que la disminución de la inflación permitirá a los bancos centrales reducir las tasas de interés, lo que podría estimular la inversión y ser beneficioso para la región. Por su parte, entre los riesgos que persisten se encuentran que las condiciones financieras mundiales se vuelvan más restrictivas, elevados niveles de deuda local y desaceleración de China, que afectaría a las exportaciones de la región y los cambios climáticos como se mencionó con anterioridad. Adicionalmente, si Estados Unidos presenta una actividad económica más sólida podría tener un impacto positivo en América Central y el Caribe.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1% en 2024 y 5% para 2025, atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Le sigue de cerca Costa Rica con 3.9% y 3.7% para 2025, mostrando una moderación en su crecimiento, con un fuerte enfoque en exportaciones de servicios y turismo. Por su parte, Nicaragua se pronostica un crecimiento en 2024 de 3.7% y 3.3% para 2025, impulsado por la continuidad de inversiones y estabilidad económica a pesar de desafíos políticos. Honduras se proyecta en 3.4% y 3.3% para 2025, mostrándose como estable si la inflación se modera y teniendo estabilidad macroeconómica; mientras que, El Salvador crecerá en 3.2% y 2.7% para 2025, ante un moderado crecimiento en las remesas y reformas estructurales. Adicionalmente, Guatemala se presenta en 3% y 3.5% para 2025 teniendo un crecimiento moderado en remesas y estabilidad económica general. Por último, Panamá es el país que presenta mayores desafíos para su crecimiento en 2024 proyectando 2.5% y 3.5% para 2025. El crecimiento más lento en 2024 se debe al cierre de la mina Cobre Panamá y la reducción del tráfico en el Canal de Panamá debido a la sequía.

Estados Unidos desempeña un papel importante en la dinámica económica global, teniendo un impacto significativo en la región de Centroamérica y el Caribe. Las proyecciones indican que la economía estadounidense experimentará una desaceleración debido a un endurecimiento de las condiciones financieras y políticas monetarias restrictivas implementadas por el Banco de la Reserva Federal. En cuanto a la inflación, se estima que tendrá una reducción, aunque se mantendrá en niveles por encima de la pandemia, esto aunado a una reducción en el gasto fiscal junto con el aumento de las tasas de interés influirán negativamente en la demanda interna. Las exportaciones e importaciones estadounidenses son fundamentales para el comercio mundial, y cualquier cambio en la política comercial de Estados Unidos, como la imposición de aranceles y restricciones, puede alterar significativamente las cadenas de suministro globales.

Las perspectivas para 2024-2025 presentan un crecimiento moderado y desafíos persistentes. Manteniendo riesgos geopolíticos, tensiones comerciales y los cambios climáticos, que continuaran siendo factores determinantes ante la dinámica económica global y regional. Las economías emergentes son las que pueden salir más afectadas por lo que deben estar preparadas para un entorno económico complejo, buscando estrategias que le permitan mantener el crecimiento y mitigar los riesgos.

Contexto del Sistema Bancario

El Centro Bancario Internacional (CBI) en Panamá es un conglomerado de instituciones financieras que operan bajo diferentes tipos de licencias, tales como general, internacional y de representación. Estas licencias determinan las actividades bancarias específicas que pueden llevar a cabo. A mediados de 2024, el CBI estaba compuesto por un total de 60 bancos, de los cuales 42 poseían licencia general, 16 licencias internacionales y 2 licencias de representación¹.

Actualmente, en el sistema bancario panameño, los 42 bancos con licencia general tienen la autorización para realizar operaciones bancarias tanto dentro como fuera del país. Por otro lado, los 16 bancos con licencia internacional tienen la facultad de llevar a cabo transacciones en el extranjero desde sus oficinas en Panamá. La combinación de estos dos grupos constituye el Centro Bancario Internacional (CBI). La singularidad de Panamá, incluyendo la ausencia de un Banco Central y la adopción del dólar estadounidense como moneda de curso legal, ha contribuido a proteger al CBI panameño de las repercusiones de las crisis financieras que han afectado a otros mercados y sistemas financieros a nivel mundial.

A finales de junio de 2024, los activos del CBI alcanzaron la cifra de B/. 148,659 millones, registrando un aumento interanual del 4.0%. Este incremento responde principalmente al aumento en la concesión de créditos, así como a las

inversiones en menor medida. Los activos líquidos, por su parte, ascendieron a B/. 16,000 millones, mostrando una disminución del 11.6% en comparación con el año anterior.

En cuanto a la cartera crediticia, esta totalizó B/. 91,717 millones, presentando un aumento del 7.6%. Este crecimiento fue impulsado principalmente por el aumento de los créditos en el extranjero, que aumentaron un 8.0%, en comparación con los créditos locales que aumentaron un 6.0%. En términos de calidad de la cartera del CBI, se registró un índice de morosidad del 3.8%, con un 1.5% correspondiente a atrasos de más de 30 días, lo que resultó en un índice de cartera vencida del 2.3% sobre el total de la cartera. Sin embargo, se espera que durante el transcurso del año 2024 la calidad de los activos del CBI se mantenga bajo control con una adecuada cobertura de reservas sobre préstamos morosos o vencidos.

Según el Informe de Actividad Bancaria emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), las utilidades acumuladas del Centro Bancario Internacional (CBI) al cierre del primer semestre de 2024 mostraron un crecimiento interanual del 12.7% en comparación con el mismo período del año anterior. Este incremento se atribuye a la evolución del margen financiero y comisiones, el continuo crecimiento en la cartera de crédito, la gestión en la calidad de los activos, el control en los gastos y una reducción en las provisiones para riesgos crediticios².

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

Análisis de la Institución

Reseña

Unibank, S.A. se organizó y constituyó bajo la legislación panameña, y le fue otorgada una Licencia General Bancaria mediante Resolución No. 163-2012 del 19 de julio de 2010 de la Superintendencia de Bancos de Panamá. El banco brinda directamente y a través de su subsidiaria, servicios financieros, banca corporativa, banca personal y banca privada, aparte de otros servicios financieros. De esta manera, Unibank, S.A. se constituyó con un capital autorizado de B/. 50 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 Su capital está compuesto por B/. 62.7 millones, constituido por 62.7 millones de acciones comunes con un valor nominal de B/. 1 cada una. A diciembre de 2023, la composición accionaria se encuentra ampliamente diversificada, de tal manera que ningún accionista mantiene más del 10.5% de participación. Esto demuestra que el grupo al cual pertenece el Banco tiene una leve influencia en respecto a sus decisiones. La estructura de socios está conformada por 21 grupos económicos panameños con amplia experiencia en los sectores de banca, comercio, construcción y bienes raíces.

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

Equipo gerencial

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

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.

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

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

Responsabilidad Social Empresarial

PCR consideró el desempeño para las prácticas de Responsabilidad Social Empresarial de Unibank, S.A.², se determinó que ha integrado las preocupaciones sociales, medioambientales, éticas, sobre derechos humanos y los grupos de interés en su negocio diario. Mediante su política de RSE (Responsabilidad Social Empresarial), el Banco busca el desarrollo de su principal actividad de manera responsable, maximizar la creación de valor sostenible y contribuir a la mejora de la imagen de Unibank. Por medio de su modelo de negocio de “Banca Responsable”, el Banco se compromete a garantizar el bienestar y desarrollo de sus colaboradores; mediante la inclusión de medidas, como la promoción de igualdad de género, la conservación del medio ambiente y la mejora de las condiciones de vida de la sociedad. Asimismo, el Banco tiene el propósito de brindar a sus colaboradores un ambiente de trabajo ideal, libre de discriminación de cualquier tipo.

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

Operaciones y Estrategias

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

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

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

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

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

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

Cartera crediticia

A junio 2024, la cartera totalizó en B/. 462.7 millones, lo que es un incremento interanual notable de B/. 61.5 millones (+16.0%) (junio 2023: B/. 385.4 millones) y se compone principalmente de créditos corporativos en (81.6%) y el resto por créditos de consumo (18.3%). El crecimiento de la cartera se centró en los créditos de consumo, que tuvo un

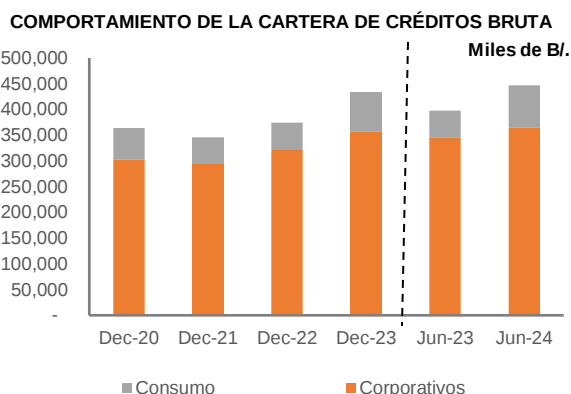
² La calificación se obtuvo por medio de nuestra encuesta ESG actualizada en junio 2021

incremento de B/. 30.8 millones (+60.7%), mientras que los créditos corporativos tan solo experimentaron un aumento de B/. 18.9 millones (+5.5%). Es importante mencionar que el crecimiento de la cartera por consumo provino de la reactivación de Banca de Personas a través de los créditos dirigidos a hipotecas residenciales por B/. 9.7 millones (+39.2%) y automóviles por B/. 7.9 millones.

En cuanto a los créditos corporativos, es relevante destacar que los arriendos financieros se situaron en B/. 744.9 miles, registrando una caída significativa de B/. 744.9 miles (+1.3%) en comparación con junio 2023 (B/. 765.2 miles). Aunado por un incremento de la cartera de crédito corporativo de B/. 30.7 millones (+9.2%) en relación con junio 2023 (B/. 333.8 millones). El apartado de sobregiros al exterior se incrementó de manera importante (+17.1 veces), con un incremento de B/. 12.5 millones (junio 2023 B/. 732.3 miles), llegando a tener un peso relativo del 3.0% sobre el total de la cartera. Mientras que los créditos personales totalizando B/. 25.9 millones incrementaron en B/. 687.9 miles (+2.7%), llegan a ser el 5.8% del total de cartera.

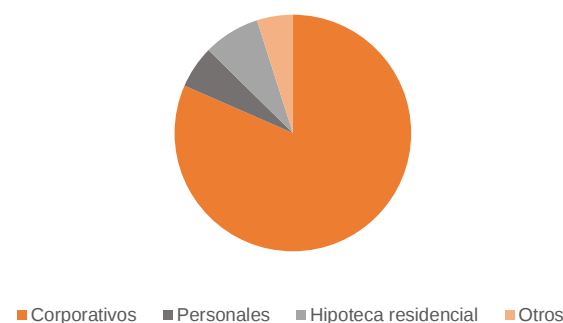
En cuanto a la cartera por modalidad, es importante mencionar que ha experimentado un crecimiento considerable, a tal punto que al momento de este análisis cuenta con cifras superiores al promedio de los últimos cinco años. Mostrando una gestión exitosa de la estrategia planteada para el primer semestre del año 2024. Superando los retos planteados durante la pandemia.

La cartera por sector económico presenta una concentración importante en los créditos corporativos, manifestándose al conformar el 81.6% del total de la cartera bruta, seguido por las hipotecas residenciales (7.7%), créditos personales conforman el 5.8% y el restante 4.9% está conformado por sobregiros al exterior, arrendamientos financieros y automóviles.



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

CLASIFICACIÓN DE CARTERA POR SECTOR ECONÓMICO



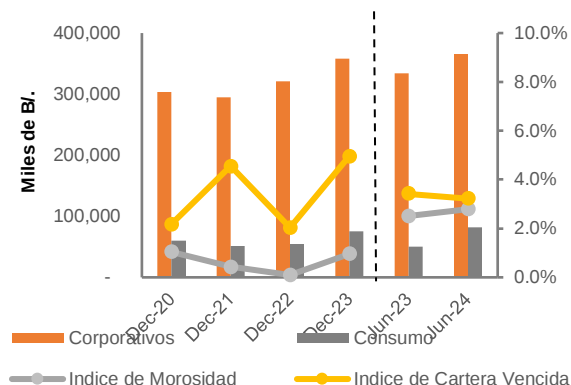
Fuente: Unibank, S.A. / Elaboración: PCR

Calidad de la cartera

La cartera por categoría de riesgos estuvo distribuida en su mayor proporción en la clasificación normal en un 93.7% totalizando en B/. 418.9 millones, (junio 2023: 94.1%); la cartera de mención especial representó el 2.8% totalizando en B/. 12.3 millones, experimentando una disminución de B/. 470.4 miles (-3.7%) en relación con el periodo anterior (junio 2023: B/. 12.8 millones), asimismo la cartera subnormal y dudosa experimentaron una variación de (-5.2%) y (+0.7%), totalizando en B/. 2.4 millones y B/. 3.2 millones respectivamente. Por su parte, la cartera irrecuperable representa el 2.2% de la totalidad de la cartera bruta, totalizando en B/. 10.0 millones (+38.6%) mostrándose por debajo del promedio de los últimos cinco años. Por lo que se puede dilucidar un mantenimiento de la calidad de la cartera, a pesar de la desmejora interanual de la cartera en categorías de mayor riesgo.

A la fecha de análisis, la cartera vencida totalizo en B/. 14.4 millones con un incremento de 6.3% con respecto a junio 2023 (B/. 13.6 millones) mostrándose por encima del promedio de los últimos cinco años (B/. 13.3 millones). Por otro lado, la cartera morosa se ubicó en B/. 12.5 millones mostrando un incremento de B/. 2.5 millones (+25.2%) en comparación con junio 2023 (B/. 9.9 millones). Como consecuencia de lo anterior, se produjo una leve desmejora interanual en el índice de calidad de cartera, colocándose en 6.0% (junio 2023: 5.9%). Esta alza en la cartera morosa y vencida significó un leve incremento del índice de calidad de cartera lo que provocó que el índice superara el límite interno establecido por la administración (4.0%) y se encuentra por encima del promedio obtenido durante los últimos cinco años (5.4%), siguiendo la tendencia del sector cuyos índices de morosidad se incrementaron en 3.6 puntos porcentuales (6.5%) en promedio (junio 2023: 2.9%).

CARTERA CORPORATIVA Y DE CONSUMO Y SU MOROSIDAD

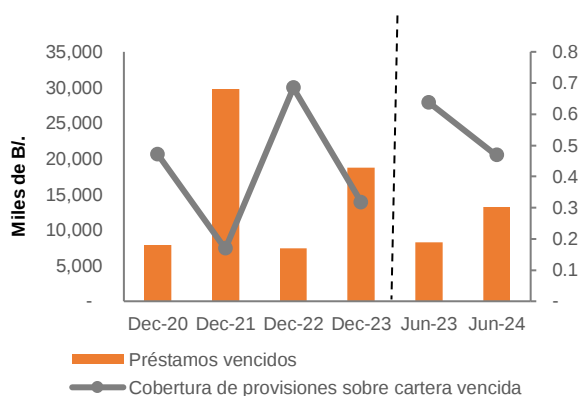


Fuente: Unibank, S.A. / Elaboración: PCR

Es importante resaltar, la administración de Unibank, S.A., a partir del segundo semestre del 2023 ha implementado una estrategia de seguimiento a la cartera de créditos especiales, realizando reuniones con clientes que mantienen un comportamiento irregular o, que evidencian deterioro en la cartera para establecer convenios más favorables para ambas partes, respetando los parámetros establecidos en la regulación, con esto se pretende mitigar el riesgo de que sigan creciendo los créditos vencidos y, en la medida de lo posible, recuperar una parte de los ya considerados como cartera vencida. A la fecha de análisis, dicha estrategia ha generado resultados positivos en la recuperación de la cartera deteriorada, indicando una perspectiva positiva en el mediano plazo si se sigue ejecutando el tratamiento adecuado a la cartera morosa y vencida.

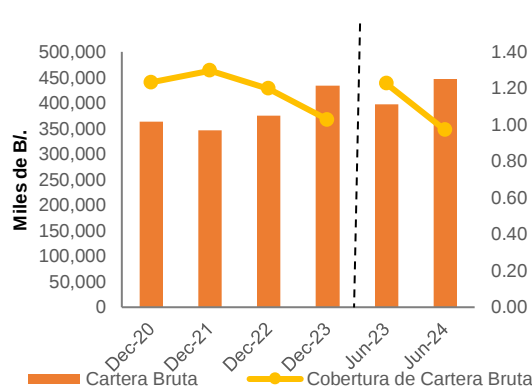
En cuanto a las reservas registradas para perdidas crediticias esperadas de Unibank, S.A., a la fecha de análisis se ubicaron en B/. 6.2 millones, teniendo un incremento interanual de B/. 914.4 miles (+17.4%) con respecto a junio 2023. Por lo anterior, la cobertura de provisiones sobre la cartera vencida se situó en 0.5 veces, resultando en una desmejora frente a la cobertura obtenida en junio 2023 (0.6 veces), esto se deriva del incremento de la cartera clasificada como irrecuperable, aunado al aumento no proporcional en las provisiones. Por lo que se puede observar que la cobertura no es del 100% de la cartera vencida, mostrándose en niveles similares que en el periodo anterior. Observando la información histórica, la cobertura se ha colocado en los mismos niveles durante los años prepandemia, manteniéndose constantemente por debajo del promedio del sector (1.02 veces). Es importante destacar que la cobertura de garantías totales sobre la cartera de créditos vencidos se situó en 10.2 veces y las garantías sobre la cartera bruta es de 1 vez, las garantías se componen mayoritariamente por bienes inmuebles, depósitos pignoralos, bienes muebles y otras garantías. Por lo tanto, 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

Riesgo de Liquidez

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

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

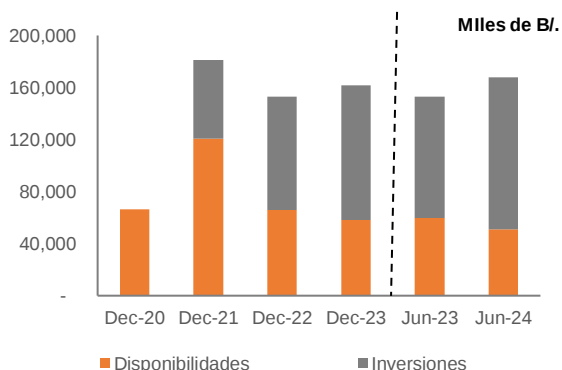
A junio 2024, los activos líquidos netos de Unibank, S.A., totalizaron B/. 51.1 millones, registrando una reducción interanual de B/. 8.4 millones (-14.1%), producto principalmente, de una disminución de los depósitos a la vista de B/. 7.8 millones (-20.3%) Por su parte, las inversiones registraron un alza de B/. 23.4 millones (+25.1%); principalmente por el aumento de títulos valores de la venta (+20.4%), principalmente por el aumento de letras del tesoro extranjeros en B/. 7.1 millones (+1.3 veces), en contraste con junio 2023. Gracias al incremento de las inversiones, los activos líquidos (disponibilidades e inversiones representaron el 26.5% de los activos, experimentando una desmejora en los niveles de liquidez.

En lo concerniente a la cartera de inversiones de Unibank, S.A., estas representaron el 18.5% de la totalidad de los activos, totalizando en B/. 116.8 millones, observándose un incremento significativo (+25.1%) con respecto a las cifras presentadas en junio 2023 (B/. 93.4 millones). El aumento corresponde principalmente al incremento de títulos valores para su vencimiento, que experimentaron un alza de B/. 14.3 millones (+29.3%) compuesto en su totalidad por el incremento de títulos de deuda privada en cartera. Aunado al incremento de las letras del tesoro extranjero, totalizando en B/. 12.6 millones (+1.5 veces). Lo anterior muestra que el banco está enfocado en eficientizar a través de instrumentos financieros de mayor calidad, con la intención de aprovechar tasas competitivas para la generación de mejores rendimientos, buscando alcanzar los niveles en los años previos al impacto de pandemia.

A junio 2024, la entidad realiza el cálculo del VaR o Valor en Riesgo utilizando un método paramétrico de determinación de la Varianza y Covarianza del portafolio, con un horizonte de tiempo de 10 días hábiles (para el año 2023: horizonte de tiempo 10 días). Este método busca asignar de manera aleatoria las variables y obtener diferentes escenarios y resultados, utilizando un horizonte de doscientas variaciones continuas y un nivel de confianza del 99%. Al realizar dicho análisis, se observa que el banco a la fecha de análisis podría perder B/. 565.3 miles, aumentando levemente el VaR calculado de 533.6 miles a junio 2023. Dicho aumento del riesgo se deriva del incremento de tasas provenientes de presiones inflacionarias producidas a nivel global; no obstante, este aumento en el valor en riesgo no representa una amenaza potencial para la institución.

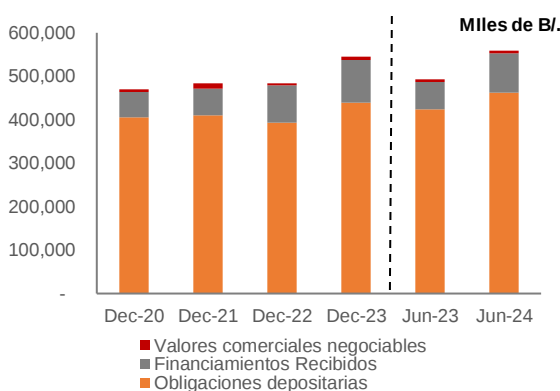
Por otra parte, las fuentes de fondeo se conforman principalmente, por las obligaciones depositarias, las cuales totalizaron en 461.9 millones, mostrando un aumento interanual de B/. 38.3 millones (+9.0%) con respecto a junio 2023 (B/. 423.7 millones), que representa el 80.8% del total de los pasivos. En cuanto a los financiamientos recibidos, registraron un incremento de B/. 27.7 millones (+43.7%) con respecto junio 2023, totalizando en B/. 91.1 millones. La entidad mantiene financiamientos principalmente con otros bancos, donde los más representativos son los financiamientos recibidos con Caixabank, Investition, FMO y Pershing. En línea con lo anterior, los valores comerciales negociables presentan un aumento de B/. 694.6 miles (+12.0%). Se observa que la entidad ha logrado mantener una estructura de financiamiento saludable, con una adecuada combinación de deuda y fondos propios, aprovechando adecuadamente las obligaciones depositarias. A pesar de que se observa un aumento en los financiamientos recibidos a la fecha de análisis, este sigue siendo controlable para el banco y no representa un riesgo para la estabilidad financiera de la institución.

EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS LÍQUIDOS



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

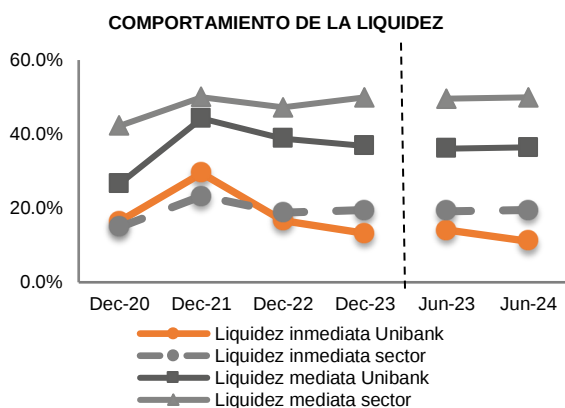
EVOLUCIÓN DE LAS FUENTES DE FONDEO



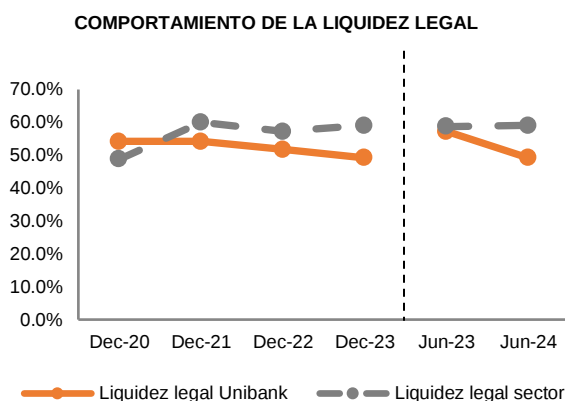
Fuente: Unibank, S.A. / Elaboración: PCR

Derivado de lo anterior, el índice de liquidez inmediata percibió un decremento, situándose en 11.1% (-3.0%) (junio 2023: 14.0%), debido al incremento de las obligaciones depositarias y la disminución de las disponibilidades. Sin embargo, la liquidez está siendo utilizada para incrementar los rendimientos financieros. Este indicador se sitúa por debajo del promedio del sector a junio 2023 (19.5%).

Por su parte, el índice de liquidez legal de Unibank, se colocó en 49.2% mostrando una disminución interanual de 8.1% en comparación con el periodo anterior (junio 2023: 57.3%). Sin embargo, se encuentra por encima del límite interno establecido (40%) y por encima del mínimo establecido por el ente regulador (30%). Así mismo, este se sitió levemente por debajo del promedio del sector, cuyo indicador se encuentra en 49.9%. Se observa que, a pesar de la caída de los niveles de liquidez, estos se consideran adecuados para honrar sus obligaciones financieras a corto plazo, denotando una utilización efectiva de los fondos líquidos y denotando un bajo riesgo de liquidez.



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

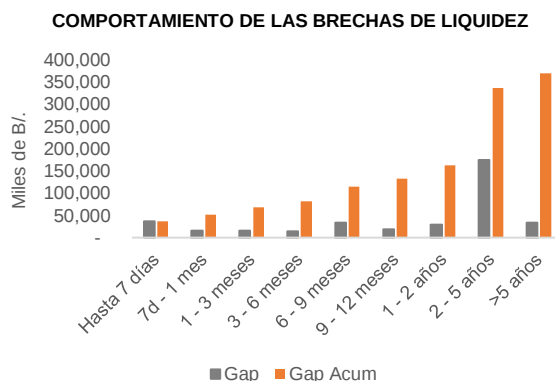


Fuente: Unibank, S.A. / Elaboración: PCR

Brechas de liquidez

En cuanto a la medición de la exposición al riesgo de liquidez, se realizó el análisis de brechas para 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 periodos. El análisis no presentó un descalce negativo para ningún periodo, el más bajo totaliza B/. 35.9 millones para la brecha de los primeros 7 días, como resultado, principalmente, de las obligaciones depositarias al mismo plazo; no obstante, el banco mantiene una base estable de depósitos que representan más del 80% de su base de depósitos. Adicional, diariamente se realiza un análisis de volatilidad de depósitos donde los activos líquidos deben cubrir mínimo 5 días consecutivos de máximos retiros según el VAR de depósitos volátiles al 99% de confianza al cierre del año, y como resultado, este indicador cubriría 15 días de retiros máximos consecutivos si en caso el riesgo se materialice, por lo cual, mantiene un adecuado monitoreo y gestión del riesgo. Asimismo, las obligaciones depositarias son una fuente de fondeo principal y fundamental en lo que respecta a las operaciones del Banco; seguido del pago de los financiamientos recibidos y de los valores comerciales negociables.

Las bandas de liquidez se mantienen calces positivos en todas las fechas, estas que hacen referencia a la cobertura de los activos financieros sobre los pasivos financieros, siendo representados, en su mayoría, por el fondo que será recibido del vencimiento de las inversiones y los ingresos financieros por cobros de los préstamos por cobrar; y las obligaciones financieras a dichos plazos son mayormente representados por los financiamientos recibidos, y los depósitos de clientes. Por lo que se considera que la entidad cuenta con suficientes disponibilidades a mediano plazo para hacer frente al pago de sus obligaciones contraída



Riesgo de Mercado

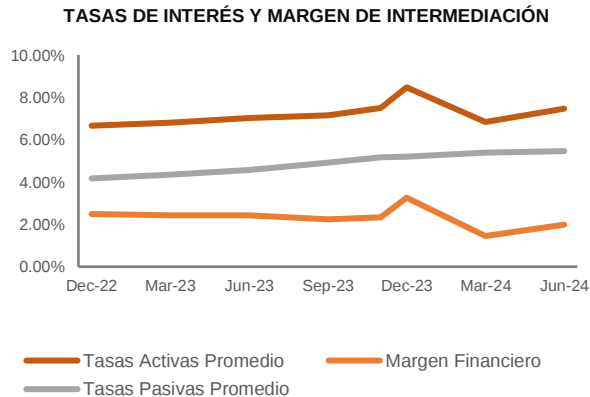
La principal exposición de riesgo de mercado proviene, principalmente, de sus actividades de tesorería ante fluctuaciones que podrían producirse en las tasas de interés. Se considera que el riesgo asumido por el banco es razonable, producto de una política de inversión prudencial y los adecuados límites de gestión propuestos por la estrategia del Banco. De esta manera, se espera que dicho riesgo continúe presentándose apropiadamente dentro de los márgenes limitantes y políticos de acuerdo con la estrategia mencionada y su administración en el mediano plazo.

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

Riesgo de Tasa de Interés

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

Las tasas activas y pasivas ponderadas para junio de 2024 totalizo 7.5% y 5.9% (junio 2023: 7.0% y 4.6%), respectivamente, lo cual incidió en un margen financiero de (2.00%), siendo menor en (-0.44 p.p.) que en el periodo de análisis anterior junio 2023 que obtuvo 2.4%. De esta manera, según las tasas de interés ponderadas que generan la cartera y los pasivos financieros, se observa una baja interanual.



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 AMAHARD³. 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

³ 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.

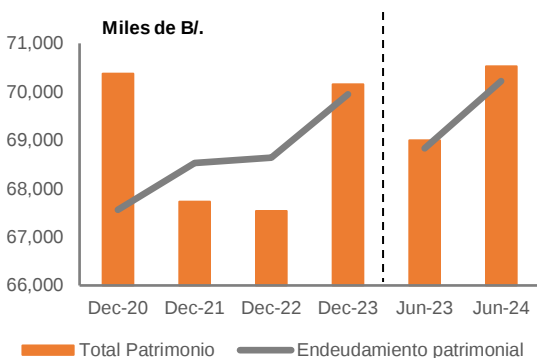
banco toma las medidas adecuadas para conocer este tipo de riesgos y los gestionar de forma adecuada realizando un monitoreo constante.

Riesgo de Solvencia

A junio 2024, el patrimonio de Unibank, S.A., totalizo B/. 70.5 millones, aumentando en B/. 1.5 millones (+2.2%) con respecto a junio 2023 (B/. 69.0 millones), como consecuencia del incremento de B/. 996.4 miles (+37.4%) de las utilidades retenidas después de añadir las utilidades del periodo. En adición a lo anterior, también se registra el aumento de B/. 258.4 miles (+3.9%), situándose en B/. 6.9 millones. Se observa que el Banco posee adecuada estructura de capital, el cual responde a su perfil conservador en lo que a riesgo se refiere, encontrándose con niveles adecuados denotando una apropiada gestión patrimonial. Adicionalmente, a la fecha de este análisis el capital de la entidad se encuentra en cifras relativamente similares en contraste con su información histórica de los últimos cinco años.

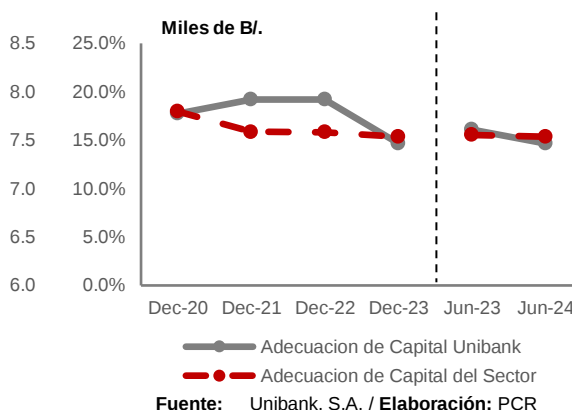
Al tomar en consideración las variaciones en el patrimonio mencionadas en el párrafo anterior, a la fecha de análisis se exhibe un índice de adecuación de capital de 14.7%, experimentando una contracción interanual de 1.4 puntos porcentuales (junio 2023: 16.1%). Situándose a su vez por encima del mínimo exigido por el ente regulador panameño (8%) y por el mínimo interno establecido del 12.0%. Adicionalmente, el endeudamiento patrimonial al periodo de análisis experimento una mejora (8.1 veces) en contraste con junio 2023 (8.0 veces). Además, se observa que históricamente este indicador ha guardado un comportamiento relativamente estable, demostrando la apropiada posición patrimonial de la entidad y su capacidad de mantener bajo control el impacto del endeudamiento debido a los incrementos obtenidos anualmente en las obligaciones financieras, tomando en cuenta el incremento progresivo del financiamiento proveniente de terceros.

COMPORTAMIENTO DEL ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL



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

COMPORTAMIENTO DE LA ADECUACIÓN DE CAPITAL



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

Resultados Financieros

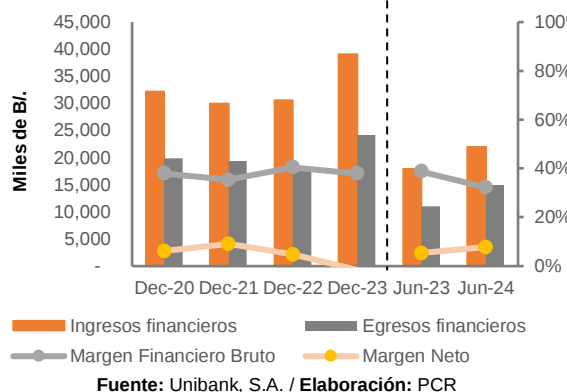
A junio 2024, la principal fuente de ingresos financieros por líneas de negocios del banco proviene de los intereses devengados de su cartera de créditos, los cuales totalizan en B/. 21.9 millones, registrando un crecimiento interanual de B/. 4.1 millones (+22.7%) con respecto a junio 2023 (B/. 17.9 millones); como consecuencia del aumento de la cartera de créditos, aunado a los rendimientos obtenidos de la cartera de inversiones. En la misma línea, en los ingresos sobre comisiones por préstamos, se experimentó un incremento de B/. 336.8 miles (+16.1%), totalizando en B/. 2.7 millones, consecuentemente con el comportamiento observado en la cartera de créditos. Siguiendo la misma tendencia, la cuenta de otros ingresos tuvo un alza de B/. 222.3 miles (+91.9%), totalizando en B/. 464.1 miles. Lo que dilucida la buena gestión por parte del banco.

Por su parte, los gastos financieros experimentaron un aumento interanual de B/. 3.9 millones (+35.8%), colocándose en B/. 14.9 millones (junio 2023: 10.9 millones), debido principalmente, a un incremento registrado en los gastos de intereses sobre depósitos de B/. 3.9 millones (+38.0%), junto con un decremento de los gastos por comisiones por B/. 18.9 miles (-3.3%). Tomando en cuenta los datos anteriores, se puede observar que el banco ha tenido una mejora interanual, logrando colocarse por encima del promedio de los últimos cinco años en lo que respecta a los ingresos financieros. Logrando regresar a niveles previos al impacto de la pandemia, lo cual se puede traducir en una perspectiva favorable para la institución.

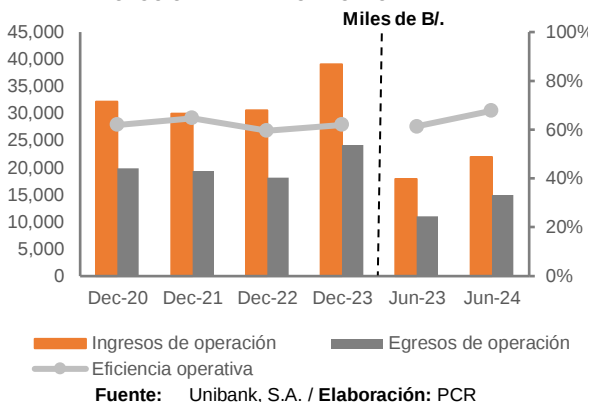
Por lo anterior, el margen financiero bruto se situó en B/. 7.1 millones mostrando un incremento de B/. 143.9 miles (+2.1%) en lo que respecta a junio 2023 (B/. 6.9 millones) como resultado del incremento en los ingresos por interés sobre préstamos y los rendimientos obtenidos por la cartera de inversión, que a su vez fue parcialmente contrarrestado por el incremento de los gastos de intereses sobre depósitos. De la misma manera, el margen financiero neto se mantuvo prácticamente sin cambios (+0.1%) como consecuencia de un incremento de las provisiones para perdidas en préstamos de B/. 195.0 miles (+1.1 veces), totalizando en B/. 368.9 miles. Denotando una conservación del margen neto a pesar de un incremento significado de los gastos financieros.

Por otra parte, los gastos de administración presentaron un incremento de B/. 516.7 miles (+10.2%), totalizando B/. 5.6 millones (junio 2023: B/. 5.1 millones). Este incremento es producto de un aumento de gastos en salarios y remuneraciones por B/. 256.7 miles (+10.2%); así también como un incremento de honorarios y servicios profesionales de B/. 29.7 miles (+9.2%); un incremento por B/ 234.0 miles (+14.8%) por concepto de otros gastos y una reducción de depreciaciones y amortizaciones de B/. 4.9 miles (-1.4%). Los incrementos mencionados previamente tienen como principal causa presiones inflacionarias en donde ven afectados los productos y servicios en general. De esta manera podemos notar que el índice de eficiencia operacional tuvo una mejora de 6.5 puntos porcentuales con respecto a junio 2023 (61.2%), colocándose en 67.8%. Mostrando de esta manera una mejora interanual de la eficiencia.

COMPORTAMIENTO DE LOS MÁRGENES FINANCIEROS



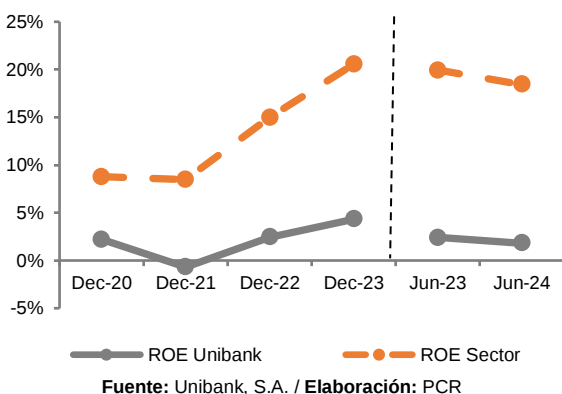
EVOLUCIÓN DE LA EFICIENCIA OPERATIVA



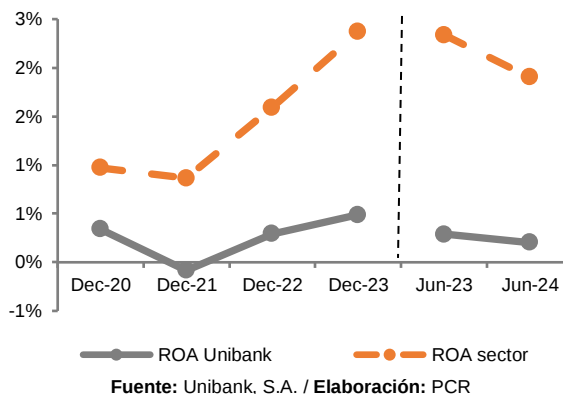
Rentabilidad

A la fecha de este análisis, Unibank, S.A., registro una utilidad neta de B/. 1.2 millones, mostrando un desmejoramiento por B/. 417.9 miles (-25.5%) frente a la utilidad neta obtenida en junio 2023 (B/. 1.7 millones). Esta contracción fue causada por un incremento de los impuestos sobre la renta B/. 240.9 miles (6.9 veces) aunado al aumento de los gastos administrativos B/. 516.7 miles (+10.2%). Como consecuencia de lo anterior, los indicadores de rentabilidad presentaron una variación negativa interanual. El indicador ROA se situó en 0.2% (-0.1 p.p.) con respecto al periodo anterior (junio 2023: 0.3%). Por su parte, el indicador ROE se colocó en 1.8% (-0.6 p.p.) con respecto a al periodo anterior (junio 2023: 2.4%), como resultado de la disminución de la utilidad neta. Es relevante mencionar que los indicadores de liquidez se han mantenido por debajo de los niveles históricamente alcanzados en los últimos cinco años, adicionalmente también podemos observar que, de forma histórica, los indicadores de rentabilidad del banco se han mantenido por debajo del promedio obtenido por el sector (ROA: 2.2% ;ROE:18.4%); sin embargo, su comportamiento parece seguir las tendencia del sector y sugieren que una recuperación positiva en los indicadores de rentabilidad para los siguientes periodos de sus operaciones.

EVOLUCIÓN DEL ROE



EVOLUCIÓN DEL ROA



Características del Instrumento Calificado

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

El programa de emisión de Valores Comerciales Negociables Rotativos por un monto de hasta cincuenta millones de dólares de Estados Unidos de América (US\$ 50,000,000), 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.

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. Estos intereses son pagados de manera mensual, bimensual, trimestral o semestral, según la serie y no podrán ser redimidos anticipadamente.

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, equipos, 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.

Al 30 de junio de 2024, los Valores Comerciales Negociables devengan una tasa de interés fija anual que oscila entre 6.15% y 6.50% sobre el valor nominal. Los vencimientos se distribuyen entre octubre 2024 y junio 2025. Además, estos valores no podrán ser redimidos anticipadamente, únicamente en las fechas que el Banco determine. Cabe destacar que las obligaciones derivadas de los valores no cuentan con garantías específicas.

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)						
Tipo de Papel	Moneda	Series Vigentes	Tasa de Interés	Fecha de Vencimiento	Garantías	Monto
VCN's	US \$	BG, BI, BJ, BK, BL	Variable	1 año	Sin Garantías	\$ 6,516,000

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

Garantías:

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

Programa Rotativo de Acciones Preferentes no Acumulativas por USD 30 Millones.

Hasta Trescientas Mil (300,000) Acciones Preferidas con valor nominal de Cien dólares (US\$100.00) cada una y serán emitidas en dicha denominación y sus múltiplos. El monto de la Emisión será de hasta Treinta Millones de dólares (US\$30,000,000.00). Las Acciones Preferidas podrán ser emitidas en múltiples series, según lo establezca el Emisor, de acuerdo con sus necesidades y las condiciones del mercado, mediante Suplemento al Prospecto Informativo.

La tasa de interés podrá ser fija o variable y será determinada por el Emisor, la cual se definirá al momento de la oferta correspondiente. Si la tasa es variable, las Acciones Preferidas devengarán un dividendo equivalente a una tasa de interés en base de a la tasa de financiación garantizada. Los fondos netos producto de la venta de las Acciones Preferentes serán utilizados para incrementar y fortalecer el patrimonio del Emisor.

Al 30 de junio de 2024, las Acciones Preferentes no Acumulativas aún no han sido emitidas por la institución bancaria. La fecha de emisión será la fecha a partir de la cual se inicia la colocación de las Acciones Preferidas de cada una de las series y se adquieren los derechos por parte de los tenedores de estos. El Programa de Acciones Preferentes tendrá un plazo de diez (10) años.

Ausencia de Derecho de Voz y Voto

Las Acciones Preferidas no tienen derecho a voz ni voto, pero contarán con derechos económicos. El derecho a voz y voto les corresponde únicamente a los accionistas comunes. Las Acciones Preferidas no podrán participar en las reuniones de Junta Directiva que realice el Emisor, ya sean ordinarias o extraordinarias. De igual manera, este derecho les corresponde a los accionistas comunes.

Pago de dividendos

El Emisor no garantiza el pago de dividendos ni aun cuando el Emisor reporte utilidades, considerando que de acuerdo con el artículo 37 de la ley 32 1927 relativa a las Sociedades Anónimas, los dividendos solo pueden ser declarados sobre las ganancias o sobre el exceso del activo sobre el pasivo. Las ganancias que obtenga el Emisor al cierre de un ejercicio anual solo constituyen dividendos cuando los haya declarado la Junta Directiva.

Apalancamiento financiero

Considerando la colocación total de la emisión de Acciones Preferidas por hasta US\$30,000,000.00, la relación de endeudamiento del Emisor aumentaría de 7.42 veces a 7.85 veces, calculado en términos de total de pasivos / total patrimonio al 30 de septiembre de 2022. También aumentaría la razón total de pasivos/ total de capital pagado al mismo periodo, de 8.34 veces a 8.82 veces. El monto total de la emisión representa 0.43 veces el patrimonio total y mismo resultado sobre el capital pagado del Emisor.

Anexos

BALANCE GENERAL						
(millares de B/.)	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
Activos						
Disponibilidades	66.549	120.684	65.884	57.987	59.525	51.134
Inversiones	87.040	60.719	86.891	103.843	93.388	116.786
Cartera de créditos bruta	363.674	346.036	374.804	433.583	397.112	433.583
Intereses por cobrar, préstamos	7.392	7.933	5.958	6.183	5.465	6.183
Reserva para perdidas en préstamos	(3.713)	(5.004)	(5.081)	(5.952)	(5.255)	(5.952)
Comisiones descontadas no ganadas	(95)	(76)	(132)	(115)	(110)	(115)
Préstamos netos	367.259	348.890	375.549	433.699	397.213	433.699
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras	2.801	3.016	2.915	2.873	2.829	2.788
Propiedades de inversión	8.421	9.403	10.376	11.348	10.376	11.348
Activos varios	31.930	8.433	21.122	9.028	7.853	5.206
Total de activos	548.187	560.548	562.737	630.128	581.558	643.999
Pasivos						
Obligaciones depositarias	405.851	410.134	393.940	438.942	423.684	461.969
Financiamientos recibidos	58.030	60.972	85.100	98.173	63.365	91.086
Intereses acumulados por pagar	-	4.801	3.597	5.695	3.984	5.915
Otros pasivos	6.998	2.913	6.374	8.846	14.541	6.270
Valores comerciales negociables	6.021	13.105	5.215	7.259	5.809	6.503
Obligaciones por contrato de arrendamiento	316	291	263	231	247	214
Total de pasivos	477.216	492.216	494.487	559.147	511.629	572.445
Patrimonio						
Acciones comunes	62.260	62.560	62.560	62.687	62.560	62.687
Perdida no realizada - valores disponibles para la venta	(1.947)	(2.980)	(3.105)	(3.148)	(3.111)	(2.885)
Reservas para inversiones	2.586	1.840	609	557	594	552
Reserva regulatoria para préstamos	6.130	4.158	6.594	7.219	6.647	6.905
Utilidad (déficit) acumulado	1.626	2.490	1.222	3.189	2.664	3.661
Impuesto complementario	(281)	(331)	(337)	(351)	(351)	(395)
	598	595	706	828	926	1.029
Total patrimonio	70.373	67.737	67.543	70.154	69.003	70.525
Total de pasivos y patrimonio	548.187	560.548	562.737	630.128	581.558	643.999

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

ESTADO DE RESULTADOS

(millares de B/.)	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
(+) Ingresos Financieros	32.130	29.914	30.575	39.029	17.921	21.993
Intereses Prestamos	28.118	25.374	26.133	34.126	15.636	19.341
Comisiones por préstamos	4.012	4.540	4.443	4.904	2.285	2.652
(-) Egresos Financieros	19.929	19.341	18.214	24.190	10.975	14.903
Gastos de intereses sobre depósitos	18.766	17.979	16.911	23.033	10.396	14.343
Gastos por comisiones	1.163	1.362	1.302	1.157	579	560
Resultado Financiero Bruto	12.201	10.573	12.362	14.839	6.946	7.090
(-) Provisiones por cuentas incobrables	2.066	3.103	379	1.237	214	352
Resultado Financiero Neto	10.135	7.471	11.983	13.602	6.733	6.738
(+) (Pérdida) ganancia en venta de inversiones	79	8	(1.373)	(444)	(223)	(108)
(+) Otros Ingresos	490	426	668	461	242	464
Resultado Operacional Bruto	10.704	7.905	11.278	13.618	6.752	7.094
(-) Gastos Administrativos	8.697	8.393	9.274	10.322	5.066	5.583
Resultado Operacional Neto	2.007	(488)	2.003	3.296	1.685	1.478
Impuestos sobre la Renta	465	22	(363)	(267)	(30)	(241)
Ganancia (Pérdida) Neta	1.542	(466)	1.640	3.029	1.655	1.237

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

INDICADORES FINANCIEROS

	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
Liquidez						
Liquidez Inmediata	16,4%	29,4%	16,7%	13,2%	14,0%	11,1%
Liquidez mediata Unibank	26,6%	44,2%	38,8%	36,9%	36,1%	36,3%
Liquidez legal	54,2%	54,2%	51,7%	49,2%	57,3%	49,2%
Solvencia						
Pasivo Total / Patrimonio (veces)	6,78	7,27	7,32	7,97	7,41	8,12
Patrimonio en relación a Activos	12,8%	12,1%	12,0%	11,1%	11,9%	11,0%
Patrimonio sobre cartera de créditos	19,4%	19,6%	18,0%	16,2%	17,4%	15,8%
Patrimonio en relación a captaciones	17,3%	16,5%	17,1%	16,0%	16,3%	15,3%
Adecuación de capital	17,8%	19,2%	19,2%	14,7%	16,1%	14,7%
Rentabilidad						
Rentabilidad sobre Activos Anualizado	0,3%	-0,1%	0,3%	0,5%	0,5%	0,4%
Rentabilidad sobre Activos	0,3%	-0,1%	0,3%	0,5%	0,3%	0,2%
Rentabilidad sobre Patrimonio Anualizado	2,2%	-0,7%	2,4%	4,3%	4,6%	3,7%
Rentabilidad sobre Patrimonio	2,2%	-0,7%	2,4%	4,3%	2,4%	1,8%
Eficiencia operativa	18,7%	-6,2%	17,8%	24,2%	25,0%	20,8%
Margen financiero bruto	38,0%	35,3%	40,4%	38,0%	38,8%	32,2%
Margen financiero neto	31,5%	25,0%	39,2%	34,8%	37,6%	30,6%
Margen operativo	33,3%	26,4%	36,9%	34,9%	37,7%	32,3%
Calidad de Activos						
Cartera de créditos vencida	2,2%	4,6%	2,0%	5,0%	3,4%	3,2%
Cartera de créditos morosos	0,1%	1,0%	2,9%	1,5%	2,5%	2,8%
Cobertura de cartera vencida	46,7%	31,8%	66,6%	27,7%	38,7%	42,8%
Provisiones sobre cartera bruta	2,7%	2,6%	3,1%	3,0%	3,0%	2,9%

índice de la calidad de la cartera

2,3%

5,5%

4,9%

6,4%

5,9%

6,0%

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

Nota sobre información empleada para el análisis

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