

Panamá, 03 de julio de 2020.

Lic.

Julio Javier Justiniani

Superintendente

**SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES DE PANAMÁ**

Ciudad

**REF.: INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO UNIBANK, S.A.**

Respetado señor Justiniani:

Por este medio les informamos que la agencia Pacific Credit Rating PCR decidió por unanimidad ratificar la calificación de "paA" para la Fortaleza Financiera y "pa1-" para el Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables con perspectiva "Estable" de Unibank, S.A. con estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2019.

Sin más por el momento y agradeciendo su atención.

Atentamente,

**Unibank, S.A.**



**Rolando De León De Alba**  
Gerente General



**Maricel de González**  
VP de Finanzas

c.c. Bolsa de Valores de Panamá y Central Latinoamericana de Valores

## Unibank, S.A.

### Comité No. 30/2020

#### Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2019

#### Fecha de comité: 29 de mayo de 2020

Periodicidad de actualización: semestral

Sector Financiero / Panamá

#### Equipo de Análisis

Luis Alfonso López  
[lalopez@ratingspcr.com](mailto:lalopez@ratingspcr.com)

Iolanda Montuori  
[imontuori@ratingspcr.com](mailto:imontuori@ratingspcr.com)

(502) 6635-2166

#### HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Fecha de comité	28/04/2016	05/05/2017	27/04/2018	26/04/2019	29/05/2019
Fortaleza Financiera	PABBB+	PAA-	PAA-	PAA	PAA
Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos		PA1-	PA1-	PA1-	PA1-
Perspectiva	Estable	Estable	Positiva	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 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

La calificación se sustenta en una leve disminución de la calidad de la cartera de créditos, a pesar de un incremento históricamente sostenido de la misma. De esta manera, generando una reducción en la rentabilidad, la cual, a su vez, destaca los ingresos provenientes del sector corporativo, que van de acuerdo con la estrategia del Banco. Sin embargo, se presentó un aumento en los niveles de solvencia, producto principalmente de una disminución en el saldo negativo presentado por las pérdidas no realizadas por valores disponibles. Además, la calificación considera una contracción en el indicador de liquidez legal, a pesar de un incremento general en los niveles de liquidez del banco, debido a una adecuada diversificación de sus fuentes de fondeo.

#### 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:

- **Leve disminución en la calidad de la cartera crediticia.** Como resultado de las gestiones realizadas por Unibank, S.A. en respecto a la calidad de su cartera crediticia a diciembre de 2019, se presentó una disminución interanual de 4.9 % en la cartera, producto de una contracción percibida en la totalidad de la cartera de créditos bruta (-5.1 %). A raíz de lo anterior, el índice de cartera vencida de Unibank, S.A. se situó en 2.5 %, ubicándose por encima del registrado el año anterior de 2.2 %. De esta manera, dicho indicador se presentó mayor en respecto al promedio de la Banca Privada Panameña (1.9 %). Por su parte, cabe destacar

que el Banco mantiene un carácter previsor en respecto al resguardo de su cartera, sobre la cual conserva estimaciones por valuación de B/. 2.8 millones (-50.7 %) en cuanto a la cartera morosa. Además, Unibank, S.A. mantiene garantías de los depósitos pignorados, bienes muebles, inmuebles y otras garantías, de las cuales respaldan, en su totalidad, el 127.2 % (diciembre 2018: 115.6 %) de la cartera bruta y se ubican en B/. 476.7 millones.

- **Reducción de la rentabilidad.** Unibank, S.A. registró una utilidad neta de B/. 3.1 millones, siendo una cifra inferior por 13.9 % en cuanto a la presentada en el mismo periodo del año anterior de B/. 3.6 millones. Dentro de las principales medidas que influyeron en dicha variación, se encuentran la contracción de los productos financieros (-5.2 %) y el aumento en las provisiones para pérdidas en inversiones y activos mantenidos para la venta (+7.9 veces). Como consecuencia, los indicadores de rentabilidad presentaron una variabilidad contractiva interanual. El indicador de rentabilidad en respecto a los activos totalizó 0.6 %, levemente menor al del año anterior de 0.7 % y por su parte, el indicador de rentabilidad en respecto al patrimonio se ubicó en 4.6 %, cuando en diciembre de 2018 se situaba en 6 %. De esta manera, ambos indicadores se situaron significativamente por debajo de los promedios del sector de 1.3 % y 13.8 %, respectivamente.
- **Mejora en los indicadores de solvencia.** Para diciembre de 2019, el patrimonio de Unibank, S.A. totalizó B/. 66.9 millones, incrementando interanualmente en 12.9 %, producto principalmente de una disminución en el saldo negativo representado por las pérdidas no realizadas por valores disponibles (diciembre 2019: -B/. 1.4 millones) y de un incremento en la reserva regulatoria para préstamos (+37.3 %). De esta manera, el patrimonio en respecto a los activos totalizó 12.5 % (diciembre 2018: 11 %). Asimismo, producto de la disminución presentada en la cartera de créditos bruta (-5.1 %) y en relación con el incremento presentado en el capital, se registró un aumento en el índice de proporción del capital en respecto a la cartera, ubicándose en 17.8 % (diciembre 2018: 15 %). Por su parte, se exhibe un índice de adecuación de capital de 17.6 % (diciembre 2018: 15.7 %), situándose expresamente por encima del exigido por la Superintendencia de Bancos de Panamá (8 %). De esta manera, se tiene como objetivo el coincidir con la administración de su capital asegurado por el cumplimiento con los requerimientos establecidos por la superintendencia y el mantenimiento de un capital base, siendo este lo suficientemente robusto para sostener el desempeño del negocio.
- **Variaciones en los niveles de liquidez.** Unibank, S.A. registró una contracción en el índice de liquidez legal, totalizando 45.2 % (diciembre 2018: 50 %) y cumpliendo satisfactoriamente con el mínimo requerido por la Superintendencia de Bancos de Panamá de 30 %. No obstante, cabe destacar que la disminución experimentada en dicho índice es consecuencia del giro de negocio del Banco, en donde se tiene como objetivo la diversificación de activos productivos para la obtención de una mayor rentabilidad de los recursos disponibles. Asimismo, se presentó un aumento en el índice de liquidez inmediata percibió un incremento, situándose en 13.4 % (diciembre 2018: 7.9 %). Dicho crecimiento fue producto de un decremento presentado en las obligaciones depositarias de 5.5 %, en conjunto con el aumento sustancial en las disponibilidades. De esta manera, el indicador de liquidez inmediata se situó por encima del promedio presentado por la Banca Panameña Privada (12.5 %).

#### **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).*

#### **Oportunidades potenciales para la Calificación**

- **Coyuntura económica:** Para la fecha de análisis, se percibe la falta de certeza económica que se deriva de la pandemia propagada durante el primer trimestre del año 2020, la cual amenaza con causar una crisis económica global. De esta manera, la calificación se considera sujeta al riesgo expuesto por dicha coyuntura y al éxito de las medidas de administración aplicadas por la institución durante el periodo de incertidumbre financiera. Asimismo, de ser positivo el resultado de las estas por medio de las estrategias de la institución, se podrá permitir la mejora de la organización respecto a su situación financiera actual.

#### **Hechos de Importancia**

- El Acuerdo 3-2018 del 30 de enero de 2018 y el Acuerdo 11-2018 del 11 de septiembre de 2018, entran en vigor el 1 de junio de 2019 y el 31 de diciembre de 2019, respectivamente. Dichos acuerdos afectarán la medición del capital regulatorio del Banco y del promedio del sector.

## Información utilizada para la Calificación

---

- **Información financiera:** Estados financieros auditados correspondientes al 31 de diciembre de 2019.
- **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

---

Para diciembre de 2019, la actividad económica de América Latina y El Caribe, según lo indicado por el Fondo Monetario Internacional, sigue siendo lenta y avanza tenuemente. Para el 2019, el crecimiento estimado de la región fue de 0.1 %, mostrando un crecimiento débil; aunque se proyecta que se recupere en los siguientes periodos y presente un crecimiento de 1.6 % y 2.3 % para 2020 y 2021, correspondientemente. Cabe mencionar que, según datos del FMI, la tasa de crecimiento de 2019 es la más baja desde 2016, año en el que la región sufrió una contracción de 1 % tras el estancamiento en 2015. El decrecimiento en la aceleración vivida en 2019 se debe, entre otras cosas, a las sostenidas tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, que afectan a las exportaciones, así como al precio internacional de las materias primas, las cuales son una importante fuente de ingresos para las economías de la región. Aunado a lo anterior, la incertidumbre política y económica en países clave de la región también tuvieron un efecto adverso en la tasa de crecimiento. Según datos del FMI, México y Chile, dichas tasas sufrieron un recorte en sus perspectivas de crecimiento: el primero, consecuencia de la continua debilidad de la inversión y, el segundo, por las tensiones sociales sufridas durante el último semestre del año. De igual manera, se presentaron tensiones políticas y sociales en países como Ecuador, Bolivia y Perú, lo que mitiga el crecimiento de la región y aumenta la incertidumbre. Sin embargo, estas condiciones adversas se vieron moderadas por una revisión del crecimiento al alza de Brasil, tras una mejora de la postura del gobierno respecto a las pensiones y el sector minero, lo que mejora las condiciones de inversión en el país. Se espera que las tensiones financieras globales continúen, a causa de la situación actual del COVID-19, causando condiciones financieras globales restrictivas.

Por su parte, Panamá sigue siendo uno de los países referentes de la región como consecuencia de su dinamismo. El crecimiento de Panamá para el 2019, según datos del Banco Mundial, es de 3.5 %, menor al promedio de los últimos 5 años de 5 %. Esto último, producto de que este año la economía se encontraba en un periodo de recuperación económica, arrastrada de 2018, consecuencia de una disminución causada por el bajo rendimiento en el sector de construcción y servicios, los cuales son sectores importantes para el desempeño de dicho país. Para 2020, el déficit probablemente superará el límite fijado por la regla fiscal de 2,75% del PIB, ya que será necesario respaldar la economía e incrementar el gasto en salud pública dada la actual situación de la COVID-19. Asimismo, se espera que la inflación se mantenga contralada en 2 %. Por su parte, este aumento en su crecimiento actual y proyectado también se ve influenciado por una mayor inversión extranjera directa (IED), la cual, según datos del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC), a septiembre 2019, había aumentado un 15.9 % (+B/. 4,735 millones) en comparación al mismo periodo del año anterior; influenciado por las actividades de mina y canteras y al comercio al por mayor y minorista. Asimismo, según estadísticos preliminares, se espera que la recaudación fiscal en Panamá disminuya y que el gasto por parte del gobierno aumente, causando un déficit fiscal alto. Las autoridades estiman que, de no corregirse esta tendencia y de no tomar medidas correctivas respecto al gasto presupuestario, el déficit fiscal alcance hasta el 4% del PIB en 2019.

El índice mensual de actividad económica (IMAE) de Panamá creció 3.25 % a septiembre de 2019, según datos del del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC). Entre las actividades que tuvieron mejor desempeño al tercer trimestre del año, están comercio y logística; el primero incentivado por mayor demanda mayorista y minorista y el segundo incentivado por las actividades del sistema portuario nacional y las operaciones del canal, el cual se amplió. Asimismo, sectores como el de explotación de minas y canteras, el agropecuario y el de suministro de electricidad y agua, tuvieron un buen desempeño. Por su parte, el sector construcción tuvo una desmejora de 2.6 % al tercer trimestre de 2019. Según datos del INEC, los ingresos del canal aumentaron 5.9 % de forma interanual y el valor total de comercio mayorista en la Zona Libre de Colon tuvo un decrecimiento de 11.3 % respecto al mismo periodo de 2018.

Panamá cuenta con una calificación de riesgo soberano de BBB+ con perspectiva 'Estable'<sup>1</sup>, obteniendo una mejora en su calificación (la segunda vez desde 2012), a raíz del consistente crecimiento económico durante los últimos

---

<sup>1</sup> Standard & Poors (S&P).

años, por encima de los países pares; su adecuada diversificación económica, que ha contribuido a duplicar el PIB per Cápita; a la estabilidad en los cambios de administración y cumplimiento de sus responsabilidades y, a los esfuerzos de fortalecimiento de la transparencia y las regulaciones del sistema financiero.

### **Contexto del Sistema**

El Centro Bancario Internacional (CBI) está conformado por todos los bancos, clasificados según el tipo de licencia: general, internacional o de representación. Los bancos de licencia general forman el Sistema Bancario Nacional (SBN), que están subdivididos en banca oficial y banca privada (banca panameña privada y banca extranjera privada). Para el período de diciembre 2019, el CBI estuvo conformado por un total de 68 bancos, de los cuales 40 son de licencia general y 18 de licencia internacional. Es importante mencionar que la economía se verá limitada debido a las tensiones financieras y el cese económico generado por la situación actual del COVID-19.

A diciembre de 2019, los ingresos por intereses del Centro Bancario Internacional presentaron un incremento de 5.2% respecto al cierre del año anterior, los cuales se conformaron principalmente por préstamos (83.1%), seguido por inversiones (10.8%), y depósitos (5.6%). No obstante, el aumento interanual de 11.1% en los gastos por operaciones, debido al alza de intereses pagados y comisiones, junto con el aumento de 7.74% sobre las provisiones por cuentas malas, se tradujo en una contracción de 0.2% sobre la utilidad neta, totalizando B/. 1,849.6 millones (diciembre 2018: B./ 1,853.3 millones). Producto de lo anterior, la morosidad del sector se elevó a 1.8% (diciembre 2018: 1.6%). De tal forma, se apreció una leve desmejora en el índice de eficiencia, que se situó en 51.1% (diciembre 2018: 49.7%). Para la fecha de análisis, se observó una reducción en los indicadores de rentabilidad del CBI, donde el índice de rentabilidad sobre activos (ROA) se situó en 1.50%, mientras que el índice de la utilidad sobre el patrimonio (ROE) se ubicó en 12.08%, ambos por debajo de la cifra del año anterior (diciembre 2018: ROA: 1.54%; ROE: 12.76%).

Por su parte, Sistema Bancario Nacional (SBN) reflejó una contracción de 6.6% en la utilidad neta, alcanzando un total de B/. 1,421.2 millones (diciembre 2018: B/. 1,521.2 millones); a pesar del alza en los ingresos por intereses del 6.6%, se observó un incremento significativo de 13.1% sobre los egresos de operaciones, principalmente por intereses pagados. En lo que respecta a los activos del SBN, los mismo totalizaron en B/. 107,949 millones, mostrando un crecimiento interanual sostenido del 3.2%, derivado del aumento de depósitos extranjeros en bancos, aunado a un alza tanto de la cartera crediticia como de las inversiones en el sector interno. Esto se ve reflejado en sus indicadores de rentabilidad, que se redujeron, mostrando un ROA de 1.34% y un ROE de 11.61% (diciembre 2018: ROA: 1.48%; ROE: 12.96). En relación con lo anterior, se apreció un deterioro sobre el índice de cartera vencida en 2% (diciembre 2018: 1.74%), como resultado del aumento en los préstamos vencidos, manteniendo un índice elevado de provisiones sobre préstamos vencidos de 102.3% (diciembre 2018: 102.5%).

### **Análisis de la Institución**

#### **Reseña**

Unibank, S.A. se organizó y constituyó bajo la legislación panameña, y le fue otorgada una Licencia General Bancaria mediante Resolución No. 163-2012 del 19 de julio de 2010 de la Superintendencia de Bancos de Panamá. El banco brinda directamente y a través de su subsidiaria, servicios financieros, banca corporativa, banca personal y banca privada, aparte de otros servicios financieros. De esta manera, Unibank, S.A. se constituyó con un capital autorizado de B/. 100 millones y realizó una aportación de capital pagado del 60 % desde su constitución. El banco es 100 % subsidiaria de Grupo Unibank, S.A. (antes Uni B&T Holding, Inc.), sociedad registrada bajo las leyes de la República de Panamá, en el Registro Público en la sección mercantil con ficha No. 682912 y documento No. 1683998 del 25 de noviembre de 2009.

#### **Gobierno Corporativo**

Producto del análisis efectuado, consideramos que Unibank, S.A., tiene un nivel de desempeño sobresaliente (categoría GC1 en una escala de 6 niveles, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. El capital de Unibank, S.A. está compuesto por B/. 61 millones, constituido por 61 millones de acciones comunes con un valor nominal de B/. 1 cada una. A diciembre de 2019, la composición accionaria se encuentra ampliamente diversificada, de tal manera que ningún accionista mantiene más del 10.5 % de participación. Esto demuestra que el grupo al cual pertenece el Banco tiene una leve influencia en respecto a sus decisiones. La estructura de socios está conformada por 21 grupos económicos panameños con amplia experiencia en los sectores de banca, comercio, construcción y bienes raíces. Dicha estructura se muestra en el siguiente cuadro:

#### COMPOSICIÓN ACCIONARIA

Accionista	%	Accionista	%
Yahad Investment, Corp.	10.52 %	Uni Global Assets, Corp.	6.44 %
Inversiones Uni, S.A.	10.07 %	Uni Investment Group, S.A.	5.89 %
Maba Investments, S.A.	10.07 %	Uni Enterprise, Inc.	5.03 %
R&E Investment, S.A.	9.58 %	Bensu Investment Inc.	5.03 %
World Heritage Foundation	8.35 %	Alter Idem, Corp.	4.71 %
Tulsa Commercial Ltd.	7.37 %	Otros	9.91 %
Fundación La Maison Bosque	7.37 %	<b>Total</b>	<b>100 %</b>

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

Unibank, S.A. data de 9 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 86 colaboradores. En respecto a la Junta Directiva del Banco, esta tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. Para tal efecto, la Junta Directiva ha nombrado comités que se encargan de la administración y vigilancia periódica de los riesgos que se presentan por una exposición del Banco, siendo algunos de ellos regulatorios. Algunos de estos son los siguientes: Comité de Auditoría, Comité de Activos y Pasivos (ALCO), Comité de Riesgos, Comité de Cumplimiento, Comité de Crédito, Comité de Gobierno Corporativo.

#### MIEMBROS ACTUALES DEL DIRECTORIO

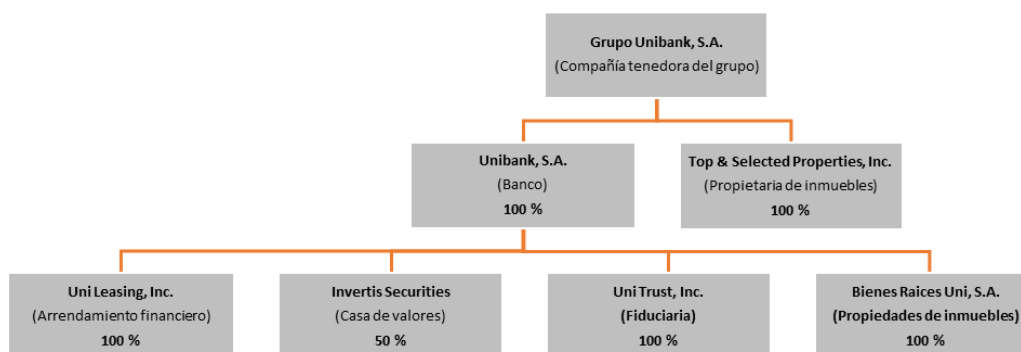
Nombre	Cargo	Nombre	Cargo
José Ramón Mena	Presidente	Moisés Azrak	Director
Mayer Miro Yohoros	Secretario	David Btsh	Director
Sion Cohen	Tesorero	Ofer Benzion	Director
Moussa Attie	Director	Fernando Barría	Director independiente
Mordechai Ashkenazi	Director	Digna González de Martínez	Director Independiente
Siad Issa	Director		

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

#### Grupo Económico

La estructura organizacional del grupo está integrada por Grupo Unibank, S.A., que también es la tenedora de las acciones del grupo. Dentro del grupo se encuentra también Top & Selected Properties, Inc., que es la subsidiaria dedicada a los bienes y raíces y por su parte, Bienes Raíces Uni, S.A., siendo de la misma manera 100 % propiedad de la holding. De esta manera, el Banco es dueño del 100 % de las acciones emitidas y en circulación de Uni Leasing, Inc, empresa de operaciones de arrendamiento financiero y posee el 50 % del total de las acciones de la sociedad Invertis Securities, S.A.

#### ESTRUCTURA DEL GRUPO ECONÓMICO



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

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

## **Responsabilidad Social Empresarial**

---

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

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

## **Operaciones y Estrategias**

---

Unibank, S.A. tiene como misión: *"Lograr la preferencia de los clientes por nuestra oferta moderna, ágil y profesional 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.

## **Posición competitiva**

Para diciembre de 2019, el Banco comprende la posición 33 en respecto al ranking por créditos de un total de 68 bancos, cuando en la misma fecha del año anterior, ocupaba la posición 32. Dicha disminución en la posición fue producto de una disminución de un 4.4 % del valor de sus préstamos netos. Asimismo, los 5 bancos más grandes concentran el 52.1 % de la totalidad de las colocaciones en el sector. Por su parte, Unibank, S.A. tiene una diferencia clave en respecto a la colocación de créditos corporativos. En términos de activos y utilidades, el Banco ocupa las posiciones 39 y 45 (diciembre 2018: 39 y 39), respectivamente.

## **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.

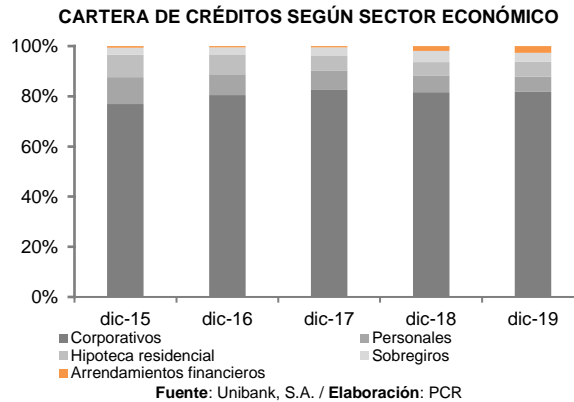
Para propósitos de gestión de riesgos, el Banco considera y consolida todos los elementos de exposición de riesgo de crédito: riesgo deudor, riesgo país y riesgo del sector o industria. El Banco ha establecido los criterios cuantitativos y cualitativos, que a través de los cuales es posible la identificación 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 que 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.

### Calidad de la cartera

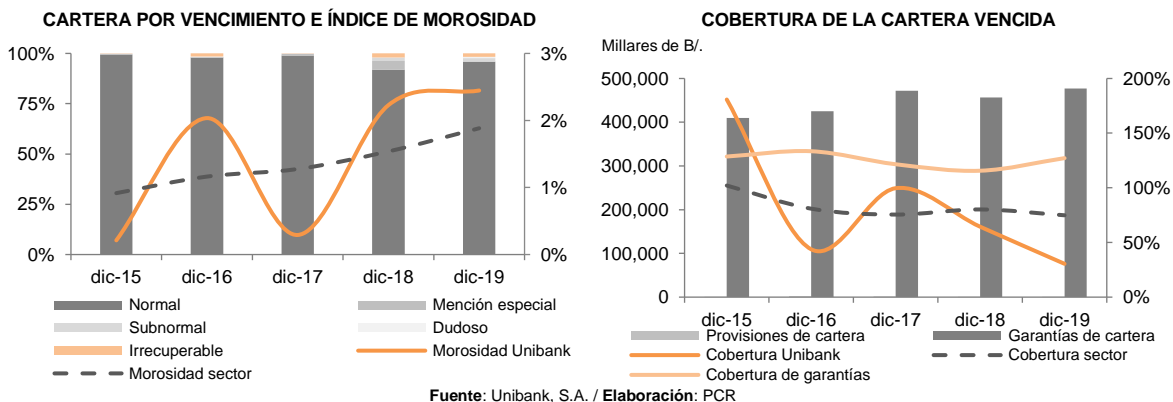
El enfoque del Banco se concentra en los clientes corporativos. De esta manera, se considera un sentido de negocio, en respecto a la exposición al riesgo, mínima, lo cual se ve reflejado en la valuación de su cartera de crédito, conformada en un 91.5 % por créditos de naturaleza normal (diciembre 2018: 96 %). En conjunto, el segmento de negocio perseguido por Unibank, S.A. se evidencia en la modalidad de su cartera, cuyo 81.7 % corresponde a clientes corporativos. Dicha cartera presentó una disminución interanual de 4.9 %, la cual responde a la contracción percibida en la totalidad de la cartera de créditos bruta (-5.1 %). Asimismo, para la fecha de análisis, la cartera vencida totalizó B/. 14.7 millones, produciendo un decremento en la incobrabilidad de los créditos de un 4.2 %.

Por su parte, las provisiones para reservas por deterioro de Unibank, S.A. se ubicaron en B/. 2.8 millones y disminuyeron 50.7 % en respecto a diciembre de 2018, producto principalmente del incremento presentado en las carteras de naturaleza mención especial y dudosa (+29.9 veces y +14.3 veces, respectivamente). De esta manera, los componentes principales de dicha reserva están relacionados con las provisiones en préstamos de manera colectiva y los que estén identificados como riesgos individuales significativos en caso de que existan.

Respecto a la concentración geográfica de la cartera de crédito y en referente a las operaciones locales del Banco, el 94.5 % de la cartera corresponde a la República de Panamá, seguido por América Central y El Caribe con el 3.5 % y el restante 2 % registrado en otros países. Asimismo, el Banco mostró una leve disminución en la concentración en cuanto a sus principales clientes, en cierta medida atenuada por el enfoque corporativo de la institución (donde la cartera corporativa se vio contraída por un 4.9 %). En dicho sentido, los 50 principales deudores representaron el 61.6 % del total de los créditos, disminuyendo un 5.6 % en respecto a la misma fecha del período anterior (diciembre 2018: 67.1 %).



Para diciembre de 2019, en cuanto a la incobrabilidad de la cartera, la modalidad irrecuperable totalizó B/. 6.1 millones, disminuyendo interanualmente B/. 2.3 millones (-26.9 %). A raíz de lo anterior, el índice de cartera vencida de Unibank, S.A. se situó en 2.5 %, ubicándose por encima del registrado el año anterior de 2.2 %. De esta manera, dicho indicador se presentó mayor en respecto al promedio de la Banca Privada Panameña (1.9 %). Asimismo, la cobertura de la cartera vencida se situó en 30.5 %, disminuyendo significativamente en respecto al dato registrado en la misma fecha del año anterior (64.4 %), influenciado por un decremento significativo presentado en las provisiones para posibles préstamos incobrables, así como el incremento en los créditos vencidos. Por su parte, para el resguardo de la calidad de cartera, la entidad cuenta con colaterales mitigantes de riesgo como depósitos pignorados, hipotecas y otras garantías, de las cuales respaldan, en su totalidad, el 127.2 % (diciembre 2018: 115.6 %) de la cartera bruta y se ubican en B/. 476.7 millones.



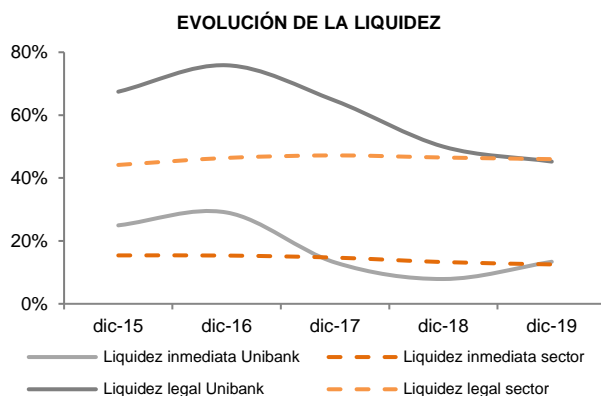


## Riesgo de Liquidez

La gestión del 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 del indicador de liquidez.
- Estado consolidado de situación financiera contra requerimientos internos y regulatorios.
- Administración de la concentración y el perfil de los vencimientos de las deudas.

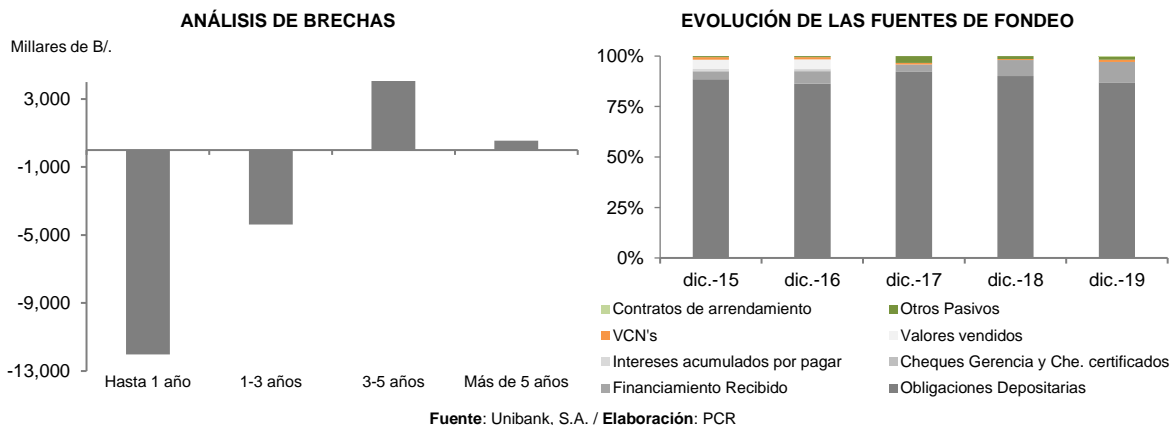
A diciembre de 2019, los activos líquidos netos de Unibank, S.A. totalizaron B/. 135.8 millones, presentando un crecimiento interanual de 7.4 %, producto principalmente de un aumento en las disponibilidades (+61.1 %) y específicamente en los depósitos bancarios a la vista (+97.2 %). Sin embargo, dicho incremento generado por las disponibilidades se encontró levemente mermado por un decremento en las inversiones de 12.3 %, debido a una contracción en los títulos de deuda privada. Los activos líquidos correspondieron el 25.3 % de la totalidad de los activos, posicionando una proporción por encima de la registrada en la misma fecha del año anterior (23.5 %). Como consecuencia, el índice de liquidez inmediata percibió un incremento, situándose en 13.4 % (diciembre 2018: 7.9 %). Dicho crecimiento es producto de un decremento presentado en las obligaciones depositarias de 5.5 %, en conjunto con el aumento sustancial en las disponibilidades. De esta manera, el indicador de liquidez inmediata se situó por encima del promedio presentado por la Banca Panameña Privada (12.5 %).



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

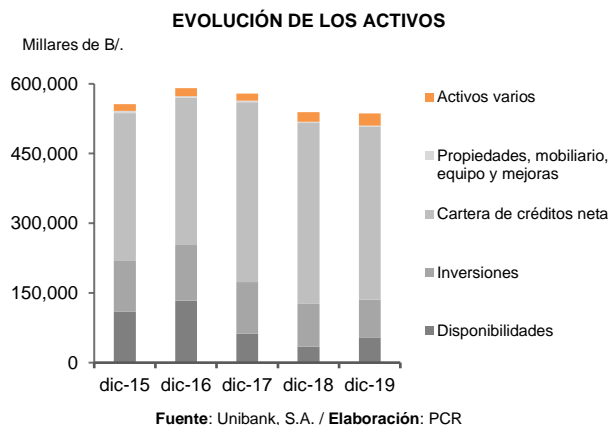
Por su parte, el índice de liquidez legal del Banco, de acuerdo con la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, no puede ser menor al 30 %. Dicho indicador se situó en 45.2 %, siendo menor al presentado en diciembre de 2018 (50 %). Asimismo, este se ubicó levemente por debajo del indicador promedio de la Banca Privada Panameña (46 %).

En cuanto a la medición de la exposición al riesgo de liquidez, se realizó el análisis de brechas para constar que las acumulaciones positivas tengan la liquidez suficiente para cumplir con la cobertura de los pasivos financieros en condiciones normales del mercado y el giro ordinario del Banco a ciertos períodos. El análisis presentó un descalce negativo hasta los 3 años, como resultado principalmente de las obligaciones depositarias a dicho plazo, siendo estas una fuente de fondeo fundamental en respecto a las operaciones del Banco. Las bandas de 3 a 5 años y de más de 5 años hacen referencia al descalce de cobertura de los activos financieros en cuanto a los pasivos financieros, siendo representados, en su mayoría, por las inversiones y las obligaciones financieras a dichos plazos, respectivamente.



### Inversiones

En lo que concierne a la cartera de inversiones de Unibank, S.A., esta correspondió al 15.1 % de la totalidad de los activos, totalizando B/. 81.1 millones, cifra menor en 12.3 % en referencia a diciembre de 2018 (B/. 92.5 millones), producto de principalmente por una disminución presentada en los títulos de deuda privada. Asimismo, el carácter conservador del Banco se mantiene en respecto a su portafolio de inversiones, invirtiendo en títulos que concentran aspectos de profundidad en el mercado y el nivel de liquidez del título. El objetivo de dicha posición estratégica en las inversiones responde a la finalidad de reducción de la exposición al riesgo de mercado. En última instancia, respecto a la estructura de activos de Unibank, S.A., esta se encuentra integrada de manera robusta por la cartera de créditos neta con el 69.3 %, seguido por los activos líquidos (disponibilidades e inversiones) con el 25.3 %, otros activos<sup>2</sup> con el 4.9 % y el restante 0.5 % por propiedades, mobiliario, equipo y mejoras.



### **Riesgo de Mercado**

La principal exposición de riesgo de mercado proviene principalmente de sus actividades de tesorería ante fluctuaciones en respecto a 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 en referencia a 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 ALCO y posteriormente, a revisión por dicho comité para ser sometidos a la aprobación de la Junta Directiva. Para la medición y control de este riesgo, el Banco cuenta con límites tales como la exposición neta por tipo de moneda, el emisor individual, el riesgo país, tamaño de una diversidad de emisiones según sus plazos máximos, entre otros.

<sup>2</sup> Propiedades de inversión, intereses acumulados por cobrar, activos por derecho de uso, otros activos.

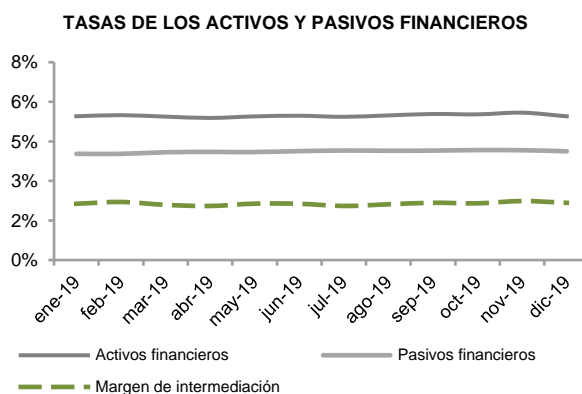
### Riesgo de Tipo de Cambio

El Comité de Riesgo se encarga del monitoreo del riesgo cambiario del Banco, el cual se produce por los descalces de moneda generados entre los activos y pasivos financieros. Unibank, S.A. se caracteriza por no presentar un riesgo significativo por tipo de cambio, a diferencia de la mayoría de los bancos del sistema, producto de que sus operaciones se encuentran, en su mayoría, concentradas en la República de Panamá, donde estas corresponden al 94.5 % de la totalidad de la cartera crediticia. Cabe destacar que los registros se realizan en balboas (B/), sin embargo, dicha monea de circulación de Panamá, se encuentra a la par con el dólar estadounidense, reduciendo de manera considerable la exposición al riesgo cambiario y a su vez, ligada a una política monetaria que excluye, generalmente, los aspectos ligados a las características monetarias de la nación.

Asimismo, el Banco mantiene operaciones de instrumentos financieros monetarios en el estado consolidado de situación financiera pactados en divisas extranjeras (euro, libras esterlinas, francos suizos y dólares canadienses). La utilidad de dichos saldos recae en la posición de estos para la demanda de sus clientes.

### Riesgo de Tasa de Interés

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 en respecto a la moneda a la cual se estaría realizando la conversión y, por ende, la confluencia del riesgo de tasa de cambio. La tasa de los activos financieros promedio, para diciembre 2019, totalizó 5.45 % (enero 2019: 5.45 %) y la tasa de los pasivos financieros promedio se ubicó en 4.12 % (enero 2019: 4.03 %). Asimismo, el margen de intermediación financiera se registró en 2.17 %, cuando en enero de 2019 totalizaba 2.13 %.



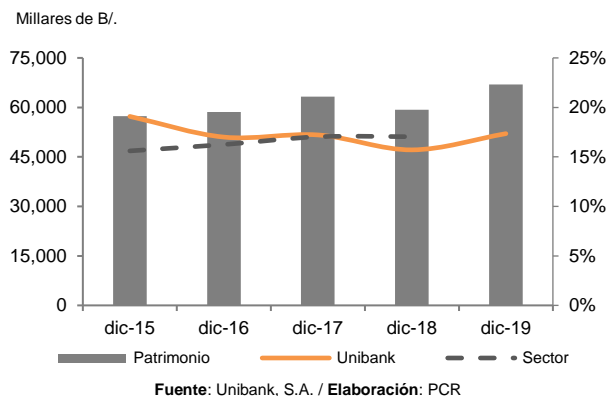
Fuente: Unibank, S.A. / Elaboración: PCR

### Riesgo de Solvencia

Para diciembre de 2019, el patrimonio de Unibank, S.A. totalizó B/. 66.9 millones, incrementando interanualmente en 12.9 %, producto principalmente de que se registraron menores pérdidas no realizadas por valores disponibles (diciembre 2019: -B/. 1.4 millones) y de un incremento en la reserva regulatoria para préstamos (+37.3 %). Asimismo, se evidenció un aumento en las acciones comunes, totalizando B/. 61.7 millones (diciembre 2018: B/. 61 millones). De esta manera, el incremento en las provisiones para préstamos corresponde al acuerdo No. 4-2013 por medio del cual se establecen disposiciones sobre la gestión y administración del riesgo de crédito inherente a la cartera de crédito y operaciones fuera de balance. Dicho monto de las provisiones tiene la capacidad de actuar como una característica que asegura el negocio en cuanto a futuras contingencias que pueden afectar a las utilidades retenidas del Banco.

El Banco posee una óptima estructura de capital, el cual responde a su perfil conservador en dirección al riesgo. Teniendo en cuenta el carácter estratégico de este, se exhibe un índice de adecuación de capital de 17.4 %, incrementándose respecto al periodo anterior (diciembre 2018: 15.7 %) y a su vez, situándose expresamente por encima del exigido por la Superintendencia de Bancos de Panamá (8 %). Para la fecha de análisis, el capital regulatorio presentó un incremento, el cual fue liderado por un aumento en los activos ponderados por riesgo, en cumplimiento con el Acuerdo 3-2018 y el Acuerdo 11-2018 que entraron en vigor el 1 de junio y 31 de diciembre de 2019, respectivamente. Sin embargo, a pesar del incremento presentado en los activos ponderados por riesgo (2.8 %), la razón por la cual aumentó el índice de adecuación de capital fue el incremento proporcionalmente mayor en el capital primario total (13.5 %).

### ADECUACIÓN DE CAPITAL



### Riesgo Operativo

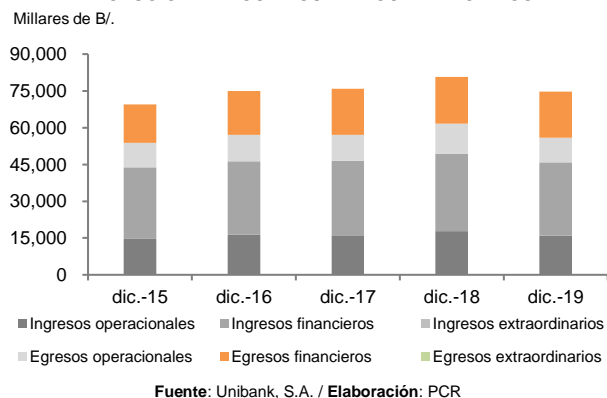
El Manual de Riesgo Operativo hace una recolección de las políticas y parámetros para la administración de los riesgos operativos de conformidad con los lineamientos y requerimientos de la Superintendencia de Bancos de Panamá. El manual describe la estructura organizativa que limita las responsabilidades y funciones correspondientes. De esta manera, la estructura comprende en 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 AMAHARD<sup>3</sup>. 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.

### Resultados Financieros

Para diciembre de 2019, la principal fuente de ingresos financieros por líneas de negocios proviene de los intereses devengados de su cartera de créditos, los cuales totalizaron B/. 29 millones, presentando una contracción interanual de 4.5 % con respecto al mismo periodo del año anterior (diciembre 2018: B/. 30.4 millones), como consecuencia de una variación negativa de 5.1 % correspondiente a la cartera de créditos bruta. Los ingresos por productos financieros totalizaron B/. 29.9 millones, disminuyendo 5.2 %, producto de la contracción destacada anteriormente en los intereses devengados de la cartera de créditos. Asimismo, los egresos por intereses de las obligaciones financieras y acuerdos de recompra se situaron en B/. 18.8 millones, disminuyendo 0.9 % interanualmente, a raíz de un leve decremento presentado en los intereses pagados sobre depósitos y financiamientos de los directores, personal gerencial clave y de las compañías relacionadas. De esta manera, cabe destacar que, a pesar de la disminución presentada en los productos financieros, estos han presentado un crecimiento sostenido desde diciembre de 2014, como consecuencia de un comportamiento ascendente presentado por su cartera de créditos bruta.

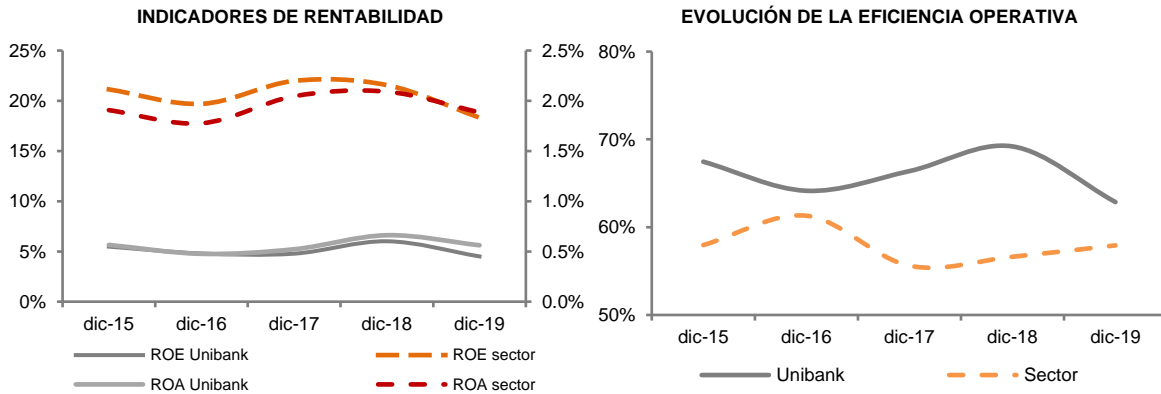
### EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS



<sup>3</sup> 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.

Por su parte, los gastos de administración presentaron una disminución de 18.7 %, totalizando B/. 10 millones (diciembre 2018: B/. 12.3 millones). Dicho decremento fue producto de las variaciones interanuales experimentadas en los gastos por salarios y remuneraciones (-26.9 %) y alquileres (-99.9 %). El rubro de gastos por salarios y remuneraciones generó dicha variación como consecuencia del surgimiento de pagos por gastos de indemnización y primas de antigüedad por salida de ejecutivos, mientras que el rubro de alquileres corresponde a la firma de un contrato de compraventa del edificio en donde se encuentran las oficinas corporativas con Bienes Raíces Uni, S.A.; por lo que el gasto representado por el alquiler de dicho edificio cedió la reducción del aporte periódico. De esta manera, el indicador de eficiencia operativa se ubicó en 62.9 %, disminuyendo 6.3 puntos porcentuales en respecto a diciembre de 2018 (69.2 %), producto del incremento proporcionalmente mayor en los gastos administrativos que en los ingresos operativos.

Unibank, S.A. registró una utilidad neta de B/. 3.1 millones, siendo una cifra inferior por 13.9 % en cuanto a la presentada en el mismo periodo del año anterior de B/. 3.6 millones. Dentro de las principales medidas que influyeron en dicha variación, se encuentran la contracción de los productos financieros (-5.2 %) y el aumento en las provisiones para pérdidas en inversiones y activos mantenidos para la venta (+7.9 veces), a pesar de una disminución en los gastos administrativos (-18.7 %). Como consecuencia, los indicadores de rentabilidad presentaron una variabilidad contractiva interanual. El indicador de rentabilidad en respecto a los activos totalizó 0.6 %, levemente menor al del año anterior de 0.7 % y por su parte, el indicador de rentabilidad en respecto al patrimonio se ubicó en 4.6 %, cuando en diciembre de 2018 se situaba en 6 %. De esta manera, ambos indicadores se situaron significativamente por debajo de los promedios del sector de 1.3 % y 13.8 %, respectivamente.



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

## Características del Instrumento Calificado

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

El programa de emisión de Valores Comerciales Negociables Rotativos por un monto de hasta cincuenta millones de dólares de Estados Unidos de América (US\$ 50,000,000), según se describe en el siguiente cuadro de resumen:

Características	Primer Programa
<b>Emisor:</b>	Unibank, S.A.
<b>Instrumento:</b>	Oferta Pública de Valores Comerciales Negociables Rotativos
<b>Monto autorizado:</b>	Cincuenta Millones de Dólares (US\$50,000,000.00).
<b>Monto del programa:</b>	Los VCN's se emitirán bajo un programa rotativo en el cual el saldo a capital de monto emitido y en circulación en un solo momento no podrá exceder de Cinco Millones de Dólares (US\$5,000,000.00).
<b>Fecha de emisión:</b>	La fecha de emisión, la fecha de oferta respectiva, la tasa de interés (fija o variable), la fecha de vencimiento o redención anticipada (de haberla), periodicidad de intereses, día de pago de intereses y el monto de cada serie, será notificada por el Emisor a la Superintendencia de Mercado de Valores, mediante un suplemento al Prospecto Informativo, con al menos tres días hábiles de la fecha de oferta respectiva.
<b>Fecha de vencimiento:</b>	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.
<b>Tasa de interés:</b>	Los Bonos de cada serie devengarán una tasa de interés anual, la cual podrá ser fija o variable, determinada por el Emisor antes de la fecha de oferta respectiva. La tasa variable será la que resulte de sumar un margen, a ser establecido exclusivamente por el Emisor, a aquella tasa que bancos de primera línea requieran entre sí para depósitos en dólares, a seis meses plazo, en el mercado interbancario de Londres (London Interbank Market). La tasa variable de los Bonos de cada serie se revisará tres días hábiles antes del periodo de interés por empezar.
<b>Pago de interés:</b>	Los intereses son pagados de manera mensual, bimensual, trimestral o semestral, según la serie y no podrán ser redimidos anticipadamente.
<b>Redención anticipada:</b>	Los Bonos no podrán ser redimidos anticipadamente por el Emisor.
<b>Amortización del capital:</b>	Al vencimiento.
<b>Ley de circulación:</b>	Los valores serán emitidos según lo estime conveniente el Emisor según sus necesidades y condiciones del mercado.
<b>Forma de colocación:</b>	Contratos sobre valores emitidos de forma desmaterializada, registrada y sin cupones, y representados por medio de anotaciones en cuenta.
<b>Destino de los recursos:</b>	No cuentan con garantías y el cumplimiento está respaldado por el crédito general del banco.

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

Para la fecha de análisis, según resolución SMV No. 498-13, se han emitido las series del Programa de Valores Comerciales Negociables rotativos que se detallan a continuación:

Valores Negociables Comerciales (VCN's)					
Descripción	Vencimiento	Tasa de Interés Anual	dic-19	dic-18	
Serie U	jul-19	4.00%	-	500,000	
Serie V	ene-19	3.50%	-	2,500,000	
Serie Y	ene-20	3.88%	1,000,000	-	
Serie AA	abr-20	4.00%	3,500,000	-	
Serie X	jul-20	4.00%	500,000	-	
<b>Total</b>			5,000,000	3,000,000	
Costos de transacción			5,985	3,294	
<b>Total neto de los costos de transacción</b>			4,994,015	2,996,706	

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

## Anexos

### BALANCE GENERAL

(millares de B/.)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
<b>Activos</b>					
Disponibilidades	110,090.8	133,317.2	62,485.3	33,963.6	54,725.4
Inversiones	110,353.1	120,992.2	110,850.2	92,455.0	81,098.4
Cartera de créditos neta	316,840.8	315,520.3	386,910.5	389,016.8	371,926.5
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras	4,689.9	3,646.9	3,296.3	3,105.5	2,727.8
Activos varios	13,981.6	16,975.9	15,726.8	20,259.3	26,134.9
<b>Total de activos</b>	<b>555,956.4</b>	<b>590,452.5</b>	<b>579,269.1</b>	<b>538,800.2</b>	<b>536,613.1</b>
<b>Pasivos</b>					
Obligaciones depositarias	441,261.5	459,111.0	475,434.6	430,877.4	407,359.9
Financiamientos recibidos	18,683.8	32,778.2	18,966.1	37,838.4	47,992.8
Cheques de gerencia y cheques certificados	2,400.7	2,123.7	-	-	-
Intereses acumulados por pagar	4,500.5	4,684.6	-	-	-
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	22,884.4	24,593.1	-	-	-
Otros pasivos	2,419.5	2,703.2	17,124.1	6,722.5	8,403.1
Valores comerciales negociables	6,489.4	5,816.6	4,492.5	2,996.7	4,994.0
Obligaciones por contrato de arrendamiento	-	-	-	-	339.2
<b>Total de pasivos</b>	<b>498,639.7</b>	<b>531,810.5</b>	<b>516,017.3</b>	<b>478,435.1</b>	<b>469,089.0</b>
<b>Patrimonio</b>					
Acciones comunes	60,000.0	60,000.0	60,000.0	61,000.0	61,660.0
Perdida no realizada - valores disponibles para la venta	(2,040.9)	(3,527.2)	(2,000.9)	(4,603.0)	(1,366.6)
Reserva regulatoria para bienes adjudicados	9.1	9.1	-	-	-
Reserva regulatoria para préstamos	3,905.2	3,896.2	5,239.1	5,524.4	7,583.0
Utilidad (déficit) acumulado	(4,556.7)	(1,736.1)	13.6	(2,413.5)	(680.5)
Impuesto complementario	-	0.0	-	(253.0)	(271.8)
<b>Total patrimonio</b>	<b>57,316.7</b>	<b>58,642.1</b>	<b>63,251.8</b>	<b>59,254.9</b>	<b>66,924.1</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>555,956.4</b>	<b>590,452.5</b>	<b>579,269.1</b>	<b>538,800.2</b>	<b>536,613.1</b>

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

### ESTADO DE RESULTADOS

(millares de B/.)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
(+) Ingresos Financieros	29,022.7	29,876.4	30,692.9	31,521.5	29,896.0
(-) Egresos Financieros	15,566.1	17,816.6	18,780.7	18,974.1	18,803.8
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>13,456.6</b>	<b>12,059.8</b>	<b>11,912.3</b>	<b>12,547.5</b>	<b>11,092.2</b>
(-) Provisiones por cuentas incobrables	1,671.2	3,301.1	2,538.2	492.4	1,435.3
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>11,785.4</b>	<b>8,758.7</b>	<b>9,374.1</b>	<b>12,055.1</b>	<b>9,657.0</b>
(+) Ingresos por servicios bancarios	721.4	977.7	1,473.8	4,011.1	3,690.6
(-) Servicios y comisiones en valores negociables	171.3	-	-	-	-
(+) Ganancia en venta de inversiones	304.8	2,340.6	1,882.4	32.4	310.7
(+) Otros Ingresos	396.4	930.6	589.5	1,228.4	853.2
<b>Margen Operacional Bruto</b>	<b>13,036.7</b>	<b>13,007.6</b>	<b>13,187.4</b>	<b>16,312.2</b>	<b>13,529.5</b>
(-) Gastos Administrativos	9,921.9	10,460.8	10,526.8	12,330.6	10,023.7
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>3,114.9</b>	<b>2,542.2</b>	<b>2,660.5</b>	<b>3,981.6</b>	<b>3,505.9</b>
Participación patrimonial en asociada	200.1	460.7	552.2	-	-
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>3,315.0</b>	<b>3,002.9</b>	<b>3,212.7</b>	<b>3,981.6</b>	<b>3,505.9</b>
Impuestos sobre la Renta	174.5	191.2	189.0	418.6	439.7
<b>Ganancia (Pérdida) Neta</b>	<b>3,140.5</b>	<b>2,811.6</b>	<b>3,023.7</b>	<b>3,563.0</b>	<b>3,066.2</b>
Utilidades Integrales	1,325.0	4,550.0	2,660.5	3,981.6	3,505.9

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

## INDICADORES FINANCIEROS

	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
<b>Liquidez</b>					
Liquidez Inmediata	24.9%	29.0%	13.1%	7.9%	13.4%
Liquidez legal	67.5%	75.9%	64.6%	50.0%	45.2%
<b>Solvencia</b>					
Patrimonio en relación con Activos	10.3%	9.9%	10.9%	11.0%	12.5%
Patrimonio sobre cartera de créditos	18.0%	18.4%	16.3%	15.0%	17.9%
Patrimonio con relación a captaciones	13.0%	12.8%	13.3%	13.8%	16.4%
Adecuación de capital	19.1%	17.0%	17.2%	15.7%	17.4%
<b>Rentabilidad</b>					
Rentabilidad sobre Activos	0.6%	0.5%	0.5%	0.6%	1.1%
Rentabilidad sobre Patrimonio	5.7%	5.0%	5.0%	6.0%	9.4%
Eficiencia operativa	23.9%	19.5%	20.2%	24.4%	25.9%
<b>Calidad de Activos</b>					
Índice de cartera vencida	0.2%	2.0%	0.3%	2.2%	2.4%
Cobertura de cartera vencida	180.7%	43.7%	99.6%	64.4%	30.5%
Provisiones sobre cartera bruta	1.6%	2.1%	1.6%	2.8%	2.8%

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