

Panamá, 08 de octubre de 2019.

Lic.
Olga Cantillo
Vicepresidente Ejecutiva y Gerente General
BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ
Ciudad

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

Estimada Lic. Cantillo:

Por este medio les informamos que la agencia Pacific Credit Rating decidió por unanimidad aumentar la calificación de (pa) A- con perspectiva Positiva a (pa) A con perspectiva Estable, debido a fortaleza financiera de Unibank, S.A. y ratificar la calificación de (pa) 1- para el Programa de Valores Comerciales Negociables con perspectiva Estable con estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2018.

Sin más por el momento.

Atentamente,

Unibank, S.A.



Jose Ramon Mena
Presidente de Junta Directiva

c.c. Central Latinoamericana de Valores

Unibank, S.A.

Comité No. 21						
Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2018				Fecha de comité: 26 de abril de 2019		
Periodicidad de actualización: Semestral				Sector Financiero/Panamá		
Equipo de Análisis						
Mary Carmen Barroso mbarroso@ratingspcr.com		Iolanda Montuori imontuori@ratingspcr.com		(507) 203-1474		
HISTORIAL DE CALIFICACIONES						
Fecha de información	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-18	dic-18
Fortaleza Financiera	PA BBB+	PA BBB+	PA A-	PA A-	PA A-	PA A
Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos				PA 1-	PA 1-	PA 1-
Perspectiva	Estable	Positiva	Estable	Positiva	Positiva	Estable

Significado de la Calificación

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

Emisión.

Categoría 1- (CP): 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 de Unibank, S.A. se sustenta en el crecimiento de la cartera de crédito, principalmente en el sector corporativo, con adecuados índices de cobertura de su cartera y mayores niveles de rentabilidad debido al incremento en la utilidad, producto de mayores ingresos por servicios bancarios y otros. Asimismo, se evidencian adecuados niveles de liquidez, con la diversificación de sus fuentes de fondeo y un nivel de solvencia estable para hacer frente a sus obligaciones.

Resumen Ejecutivo

La calificación de riesgo otorgada a la Fortaleza Financiera de Unibank, S.A., se basó en la evaluación de los siguientes aspectos:

Crecimiento en la cartera crédito. Como parte de la estrategia de crecimiento en colocación, la cartera bruta presenta un crecimiento interanual de 1.7%, alcanzando un monto de B/. 394.9 millones, principalmente en la clasificación por sector económico el corporativo creció 0.7% y representando este segmento el 81.6% del total de la cartera. Asimismo, el índice de cartera vencida de Unibank, S.A., se situó en 2.2% (diciembre 2017: 0.3%), ubicándose por encima del promedio del sector (BPP: 1.5%) y la cobertura sobre la cartera vencida se situó en 64.4% (diciembre 2017: 99.6%). El banco mantiene garantías de los depósitos pignorados, bienes muebles, inmuebles y otros tipos de garantías para asegurar el cobro de sus activos financieros, tomando el total de las garantías el índice de cobertura sobre la cartera bruta se ubica en 115.6%.

Aumento en la rentabilidad. La utilidad neta ascendió a B/ 3.6 millones, reflejando un crecimiento interanual de 17.8%, se registra un alza en las provisiones producto de los ajustes por adopción de las NIIF 9 y, se presentan mejoras en los ingresos por servicios bancarios y otros ingresos (+11.6%), los cuales impulsaron el margen operacional neto incrementándose en 49.7%. Por consiguiente, los indicadores de rentabilidad reflejaron una mejor

posición a la fecha de análisis con valores de ROAE: 6% y ROAA: 0.6% (diciembre 2017: ROAE: 4.8%; ROAA: 0.5%).

Adecuados niveles de liquidez. el Banco posee una adecuada diversificación de sus fuentes de fondeo, con un índice de liquidez legal de 50% (diciembre 2017 64.1%), cumpliendo ampliamente con el mínimo exigido por regulación (30%). Los descensos de liquidez se derivan de las reducciones en las disponibilidades (-45.6%) y en inversiones (-16.6%) producto de una mayor colocación.

Estables niveles de solvencia. A diciembre 2018, el índice de adecuación de capital se situó en 15.7%, reflejando una disminución respecto al año anterior (17.2%). y situándose por debajo del promedio de la Banca Privada Panameña (17%), dado al efecto de los ajustes de la NIIF 9 en el patrimonio. Unibank, S.A., cuenta con un patrimonio favorable para sostener el crecimiento orgánico del Banco, esto como resultado de la capitalización realizada por los accionistas de B/. 61 millones y la capacidad del Banco para generar utilidades y fortalecer el capital interno.

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

- Se fortalece la Gestión de Gobierno Corporativo mediante la implementación de una estructura o Departamento de Gobierno Corporativo.
- Cumpliendo con la ley 56 del 11 de julio de 2017, se asignó una directora mujer.
- Se desarrollaron cambios en la Junta Directiva, mediante la integración de dos directores independientes con amplia trayectoria y experiencia en el sector bancario.
- Se amplían las fuentes de financiamiento mediante la obtención de un préstamo por USD15MM del DEG
- Se implementan las NIIF9
- Sinergia entre las empresas del Grupo y la consolidación de Estados Financieros con Invertis Securities
- Incremento en el Capital de Unibank por USD1MM
- Implementación de la Banca Móvil y Modernización de la Banca en Línea

Información Utilizada para la Calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados correspondientes al 31 de diciembre de 2018.
- **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

A diciembre de 2018, el crecimiento proyectado de América Latina y el Caribe según lo indicado por el Fondo Monetario Internacional era de 2%. Por su lado, el crecimiento en la actividad económica en Panamá se ubica en 3.7%, inferior a lo proyectado en junio 2018 por el Fondo Monetario Internacional (4.3%), y a la variación registrada en el mismo período de 2017 (5.4%). A pesar de la disminución del ritmo de crecimiento en la economía panameña, esta continúa siendo una de las más dinámicas de la región; la desaceleración se presentó en los sectores claves de la economía especialmente la construcción, afectada por la huelga que el sector mantuvo en los meses de abril y mayo del 2018. El comportamiento de la economía lo determinaron principalmente las actividades del Canal, el transporte, la minería y las telecomunicaciones. Mientras que la tasa de desempleo se incrementó marginalmente en 0.2% producto del bajo dinamismo anteriormente mencionado por la economía en este periodo.

En Panamá, el saldo de la deuda pública total a diciembre de 2018 ascendió a \$ 25.687 millones que representó un aumento del 9.9% en comparación al 2017 (US\$ 23.374 millones). El alza en la deuda pública se refleja como el producto de la aceleración en la ejecución presupuestaria con el fin de amparar los niveles de decrecimiento en economía panameña. La deuda pública externa para el cierre del año 2018 representó el 79% del total de la deuda pública, en tanto que la deuda pública interna el 21%; comparado con el cierre del año 2017, que representaron el 81% y 19% respectivamente. Panamá maneja una política monetaria al par con el dólar, no obstante, el alza internacional de los precios del combustible y los comestibles, registraron una inflación de 0.2 puntos porcentuales mayor a lo registrado en 2017.

Por su parte, las exportaciones FOB (libre a bordo) de Panamá en el año 2018 reflejaron un crecimiento de 1.9 %, principalmente por el incremento en la exportación de desechos de acero, cobre y aluminio (19%), harina y aceite de

pescado (22%), madera (13.5%) y banano (5.2%); contrarrestado por la caída en las exportaciones de pescado y camarón, que disminuyeron 15% y 20% respectivamente. Las importaciones CIF (costo, seguro y flete) tuvieron un crecimiento interanual de 4% (U\$13.233 millones), principalmente por el incremento de los bienes de consumo (9.2%), manteniendo una balanza comercial negativa. Panamá cuenta con una calificación de riesgo soberano en BBB con perspectiva Positiva para Standard & Poor's a raíz del consistente crecimiento económico experimentado medido a través de la formulación de políticas soberanas efectivas, el manejo fiscal reciente, las acciones tomadas para mejorar la transparencia y la creciente supervisión del sistema financiero.

Contexto del Sistema Bancario

A diciembre de 2018, los intereses representaron la principal fuente ingresos del Centro Bancario Internacional en B/. 5,731.1 millones, los cuales se conformaron por préstamos (83.9%), Inversiones (10.9%), y Depósitos (4.6%), lo anterior se tradujo en un incremento interanual sobre la Utilidad neta en 3.2%, como resultado del aumento en los ingresos por operaciones derivado de los mayores ingresos por intereses en B/. 451.3 millones, aunado al crecimiento de los ingresos sobre por comisiones, dividendos y otros ingresos. Producto de lo anterior, se apreció una leve mejora en el índice de eficiencia en 49.7% en comparación al mismo periodo al año anterior (diciembre 2017: 49.9%). Para la fecha de análisis, se observó una mejora en el indicador de rentabilidad sobre el activo (ROA) del CBI, el cual se situó en 1.54% por encima del año anterior (diciembre 2017: 1.48%), por otro lado, el índice de la utilidad sobre el patrimonio (ROE) se ubicó en 12.76%, inferior en comparación a diciembre de 2017 (12.84%).

Por su parte, el Sistema Bancario Nacional (SBN) reflejó un incremento en la Utilidad neta en B/. 15.8 millones (+1.1), como resultado de un incremento significativo sobre los ingresos por intereses, principalmente sobre los préstamos, depósitos e inversiones. No obstante, se observó un incremento sobre los gastos operacionales, producto del alza sobre los gastos por intereses pagados y mayores comisiones. En lo que respecta a los activos del SBN, los mismo totalizaron en B/. 104.6 millones, un crecimiento en 3.1% en comparación al mismo periodo al año anterior, derivado del aumento sobre la cartera crediticia principalmente en el sector interno y un aumento sobre las inversiones en el extranjero. En relación con lo anterior, se apreció un deterioro sobre el índice de cartera vencida en 1.7%, como resultado del aumento en los prestamos vencidos, en la misma medida de reflejó un incremento en el ratio de provisiones sobre préstamos vencidos en 102.5%.

En lo que respecta al índice de adecuación de capital del CBI se situó en 16.1%, mientras que para el SBN se posicionó en 15.7%, ambos por debajo de los incurrido en diciembre de 2017. Asimismo, se observaron adecuados niveles de liquidez, principalmente sobre el índice de liquidez legal, el cual alcanzo un indicador de 59.4%. Adicionalmente, el nivel de endeudamiento patrimonial se ubicó en 7.2 veces, una cifra por debajo del promedio de los últimos 5 años (7.9 veces).

Análisis de la Institución

Reseña

Unibank, S.A. fue constituido el 19 de julio del 2010, en la ciudad de Panamá, bajo las leyes de la República de Panamá. A partir del 6 de diciembre del mismo año, Unibank, S.A., inició operaciones con una Licencia General que le permite desarrollar el negocio bancario tanto en el ámbito local como internacional. El Banco se constituyó con un capital autorizado de B/.100 millones y se pagó el 60% desde su inicio.

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 representado por 61 millones de acciones con un valor nominal de B/.1.0 cada una. A diciembre 2018, la composición accionaria se encuentra ampliamente diversificada, de tal manera que ningún accionista mantiene más del 10.6% de participación. Esto muestra que hay poca influencia de grupos ante las decisiones del Banco.

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., lleva en la actualidad 8 años de operación y se considera un banco joven que se encuentra en período de posicionarse y establecerse en el entorno. Actualmente el Banco cuenta con 3 sucursales y 88 colaboradores.

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, dicha Junta Directiva ha nombrado comités que se encargan de la administración y vigilancia periódica de los riesgos que presenta exposición el Banco, siendo algunos de ellos regulatorios. Estos comités 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

ACCIONISTAS			
Inversiones Uni, S.A.	10.17%	Fundación La Maison Basque	5.46%
Maba Investments, S.A.	10.17%	Alter Idem Corp.	2.03%
Yahad Investment, Corp.	10.63%	Eurocapital International Corp.	2.03%
R&E Investment, S.A.	8.43%	Teosim, S.A.	2.03%
Yamit Investments, S.A.	9.68%	Guillermo Villareal	1.06%
Bensu Investment Inc.	4.76%	UB Corporation	1.02%
World Heritage Foundation	7.45%	Inversiones Espino, S.A.	0.79%
Tulsa Commercial Ltd.	7.45%	Máximo Gallardo	0.16%
Uni Global Assets Corp.	5.95%	Jenny Fong de Rivera	0.50%
Uni Enterprise Inc.	5.09%	Asesoría e Inversiones Internacionales, S.A.	0.04%
Uni Investment Group, S.A.	5.09%		
Total			100%

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

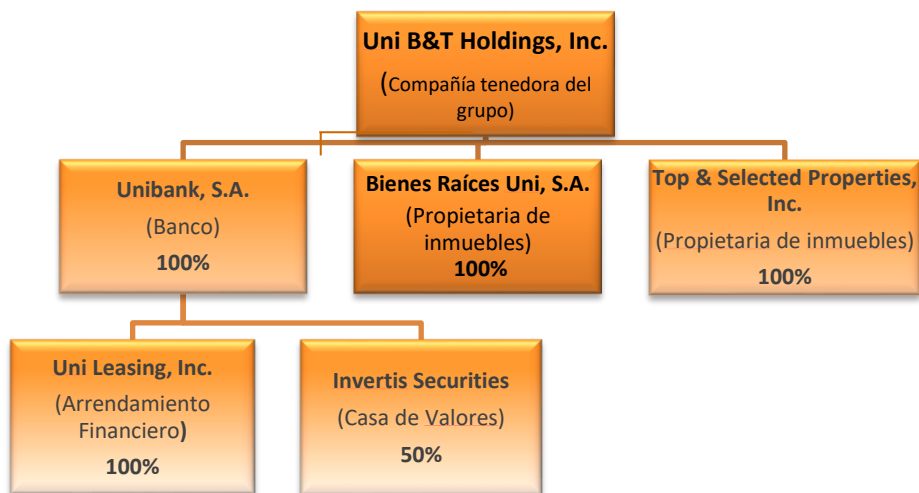
DIRECTORIO			
Nombre	Cargo	Nombre	Cargo
José Ramón Mena	Presidente	Moisés Azrak	Director
Daniel Soleimar Levy	Secretario	David Btsh	Director
Ziad Issa	Tesorero	Ofer Benzion	Director
Moussa Attie	Director	Fernando Barría	Director independiente
Mordechai Ashkenazi	Director	Digna González de Martínez	Director Independiente
Sion Cohen	Director		

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

Grupo Económico

La estructura organizacional del Grupo Uni B&T está integrada por la Holding llamada Uni B&T Holdings, Inc., que también es la tenedora de las acciones del grupo. UniBank S.A, subsidiaria bancaria y 100% propiedad de la Uni B&T Holdings. Dentro del grupo se encuentra también Top & Selected Properties, Inc., que es la subsidiaria dedicada a los bienes y raíces y Bienes Raíces Uni, S.A. son igualmente 100% propiedad de Uni B& T-Holding). Por su parte, El Banco es dueño del 100% de las acciones emitidas y en circulación de Uni Leasing, Inc, empresa de operaciones de arrendamiento financiero, supervisadas en Panamá por el Ministerio de Comercio e Industrias. Asimismo, el Banco posee el 50% de las acciones de la sociedad Invertis Securities, S.A.

ESTRUCTURA DEL GRUPO ECONÓMICO



Fuente y Elaboración: Unibank, S.A.

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 identificado áreas como líneas de interés para desarrollar actividades de promoción de la equidad de género, Programa de Voluntario UniAmigos y programas de Responsabilidad Empresarial dirigidos a personas con capacidades especiales. Con relación al aspecto social, la empresa cuenta con un Código de Ética y un Reglamento Interno, además cuenta con programas formales que promueven la igualdad de oportunidades para trabajadores, sus familias y en general en todos sus grupos de interés, también promueven la erradicación de discriminación en todas sus formas. Unibank, como empresa comprometida con los programas de Responsabilidad Social, se convirtió desde el año 2017 en Padrino del Banco de Alimentos de Panamá y se destaca que Inverties Securities, empresa que forma parte del Grupo Unibank, ha sido socio fundador del Banco de Alimentos de Panamá.

Producto del análisis efectuado, consideramos que Unibank, S.A., tiene un nivel de desempeño bueno (categoría RSE3 en una escala de 6 niveles, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial.

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. Los servicios que ofrece el Banco son bastante completos y variados. A mediano plazo, tienen como objetivo estar entre los 5 bancos 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 ofrecer una completa oferta de servicios bancarios, mediante una adecuada red de canales de distribución en los sectores corporativos y comerciales especializados. Ofrecer manejo personalizado de patrimonio y, 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 2014, el Banco decidió distanciarse de la banca de consumo, para segmentar los préstamos en el negocio de Banca Comercial y Corporativa, asimismo en el negocio de Banca Privada para focalizar la captación de recursos a través de depósitos con clientes de alto valor, ofreciendo un servicio personalizado y de calidad.

Posición competitiva

A diciembre de 2018, el Banco ocupa la posición treinta y dos en cuanto al ranking por préstamos de un total de 72 bancos. Los cinco bancos más grandes concentran el 50.8% de colocaciones en el sector. Por su parte, Unibank, S.A. tiene una diferencia clave en cuanto a la colocación de créditos corporativos. En términos de depósitos, ocupa la posición treinta y seis, con una participación del 0.4% del total de depósitos en el sistema bancario.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

El objetivo del Banco es, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno, minimizando los efectos adversos potenciales sobre la realización 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.

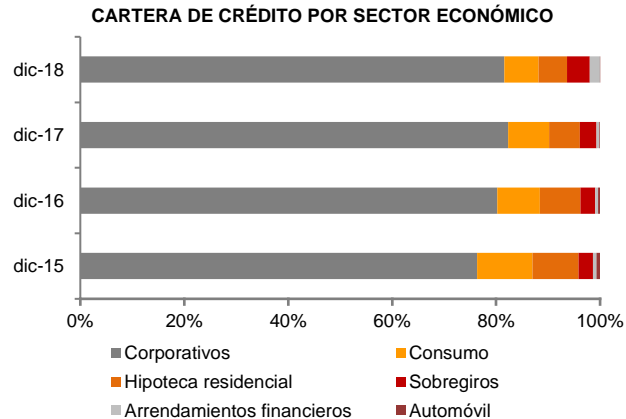
Para tal efecto, ha nombrado comités que se encargan de la administración y vigilancia periódica de los riesgos a los cuales está expuesto. Unibank, S.A., está sujeto a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, 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 a través de los cuales es posible identificar incrementos significativos en el riesgo crediticio. Los comités respectivos asignados por la Junta Directiva del Banco vigilan periódicamente la condición financiera de los deudores y emisores de que involucran un riesgo de crédito para el Banco. El Comité de Crédito está conformado por miembros de la Junta Directiva, personal de administración de crédito, y por representantes de las áreas de negocio y de riesgos. Este Comité está encargado de desarrollar los cambios a las políticas de crédito, y de presentar los mismos ante la Junta Directiva.

Calidad de la cartera

A diciembre 2018, la cartera bruta de Unibank, S.A. totalizó B/. 394.9 millones, cifra superior interanualmente en B/. 6.6 millones con respecto al año anterior (+1.7%), asimismo, registró una tasa promedio de crecimiento en 6.2% en los últimos cinco años. Por otra parte, la provisión para préstamos incobrables se ubicó en B/ 5.7 millones, aumentando B/ 4.5 millones con respecto a diciembre 2017.

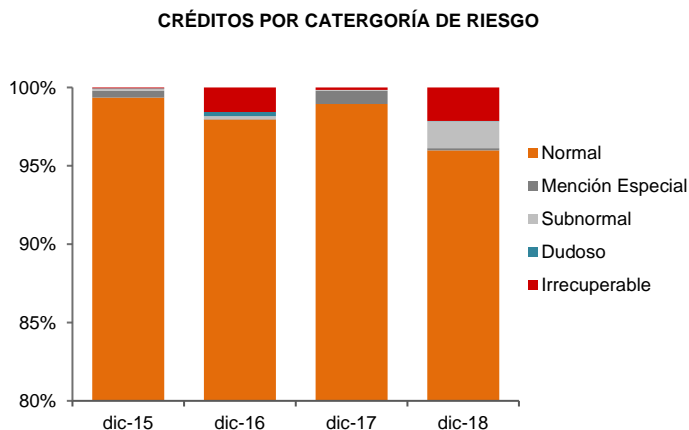
Según la clasificación por sector económico de la cartera de crédito, el segmento corporativo representó 81.6%, lo cual va de acuerdo con la estrategia crediticia del Banco dirigido a un segmento de renta alta. Por su parte, la cartera de consumo total tiene una participación del 18.4%, disminuyendo con respecto a diciembre 2017 (17.7%).



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

Al cierre del año 2018, el 95.7% de la cartera pertenece a Panamá, seguido de América Central y El Caribe con una participación de 2.9%. En menores proporciones se registraron 1.5% de otros países.

El Banco mostró una leve disminución de la concentración en sus principales clientes, en cierta medida atenuada por el enfoque corporativo de negocios de la institución; en este sentido, los 50 principales deudores representaron el 67.1% de los préstamos, disminuyendo 1.7% respecto a diciembre 2017. Por otro lado, en relación con la clasificación de la cartera de crédito, el 96% de la cartera bruta se encontraba en categoría normal, reflejando una disminución con respecto al año anterior (98.9%), la cartera en mención especial representó el 0.1% (diciembre 2017: 0.8%); por lo que la cartera en riesgo (subnormal, dudoso e irrecuperable) aumentó, representando el 3.9%.



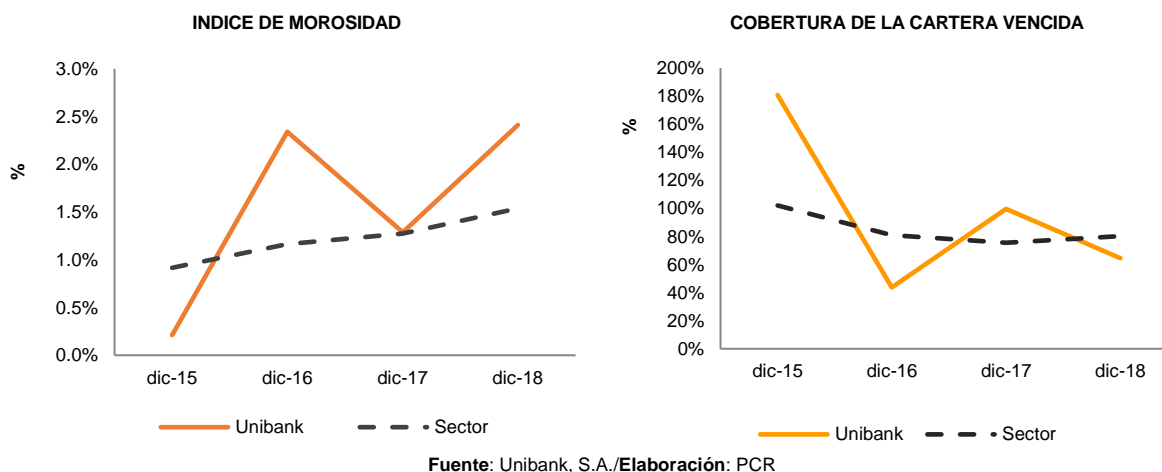
Fuente: Unibank, S.A./Elaboración: PCR

A diciembre 2018, los préstamos vencidos¹, totalizaron B/. 8.8 millones, cifra mayor en B/. 7.7 millones a lo registrado en diciembre 2017. Como consecuencia de lo anterior, el índice de cartera vencida de Unibank, S.A., se situó en 2.2%, mayor al registrado a diciembre 2017 (0.3%), y por encima del promedio de la Banca Privada Panameña (1.5%). En

¹ El Acuerdo No 4-2013, de la Superintendencia de Bancos de Panamá, define que se clasificará como morosa cualquier facilidad crediticia que presente algún importe no pagado, por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con una antigüedad de más de 30 días y hasta 90 días, desde la fecha establecida para el cumplimiento de los pagos; y como vencida aquellas cuya falta de pago presente una antigüedad superior a 90 días.

tal sentido, la cobertura de cartera vencida², se situó en 64.4%, disminuyendo respecto a diciembre 2017 (99.6%). Para resguardar la calidad de la cartera, la entidad cuenta con colaterales mitigantes de riesgo como depósitos pignorados, hipotecas y otras garantías; estas garantías totales respaldan el 115.6% de la cartera bruta.

A partir de enero de 2018, se ha realizado la aplicación efectiva de la versión final de la NIIF 9.



Inversiones

En cuanto a la cartera de inversiones³ de Unibank, esta representó el 17.2% del total de los activos, totalizando B/. 92.5 millones, 16.6% menos que diciembre de 2017. El objetivo primordial del Banco sobre el portafolio de inversiones es mantener un enfoque conservador en dicha cartera, invirtiendo en títulos en donde los aspectos centrales son la profundidad del mercado y el nivel de liquidez del título. Unibank, S.A. mantiene una política muy conservadora para la compra de inversiones, con el objetivo de controlar la exposición al riesgo de mercado.

Al cierre del año 2018, el portafolio de inversiones, por su clasificación de riesgo, fue compuesto por las categorías de: i) Grado de inversión (57.1%); ii) Monitoreo estándar (1.6%); iii) Monitoreo especial (10.8%), y iv). Sin clasificación (30.6%).

Adicionalmente, el Banco mantiene acciones de capital permanentes por B/. 1.1 millones, que corresponden a la afiliación Invertis Securities, S.A., una casa de valores en la cual se posee una participación accionaria del 50% del activo con derecho a voto.

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 de 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 puedan ser fácilmente liquidadas 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 2018, los activos líquidos netos de Unibank, S.A., totalizaron B/. 126.4 millones con una disminución interanual de 27.1%, están compuestos por efectivo, depósitos interbancarios e inversiones, los cuales en conjunto conformaron el 23.5% de los activos totales. Por su parte, el índice de liquidez inmediata⁴ se situó en 7.9%, registrando

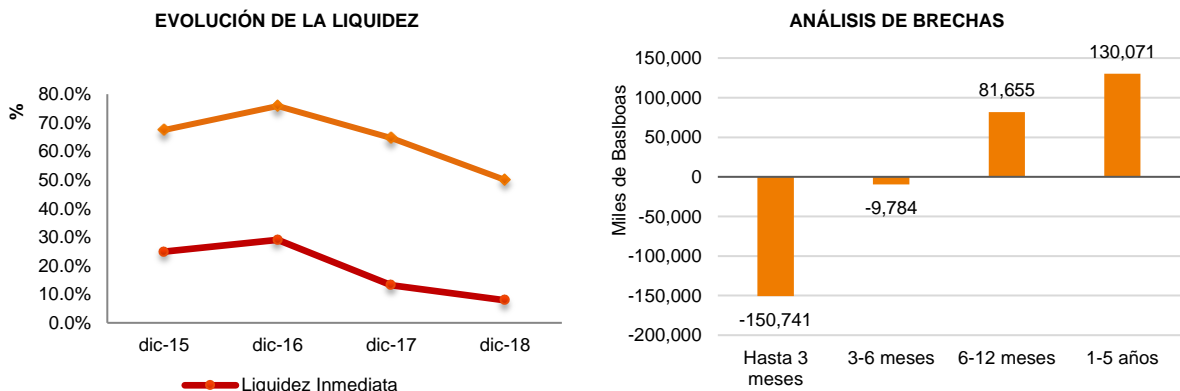
² Provisiones de cartera / cartera vencida.

³ Incluye inversiones en asociadas no controladoras.

⁴ Disponibilidades/obligaciones depositarias

una baja con respecto a diciembre 2017 (13.1%) y por debajo del promedio de la Banca Panameña Privada (13.3%), como resultado de menores disponibilidades de efectivo (-40.7%) y de depósitos a la vista en bancos (-53%).

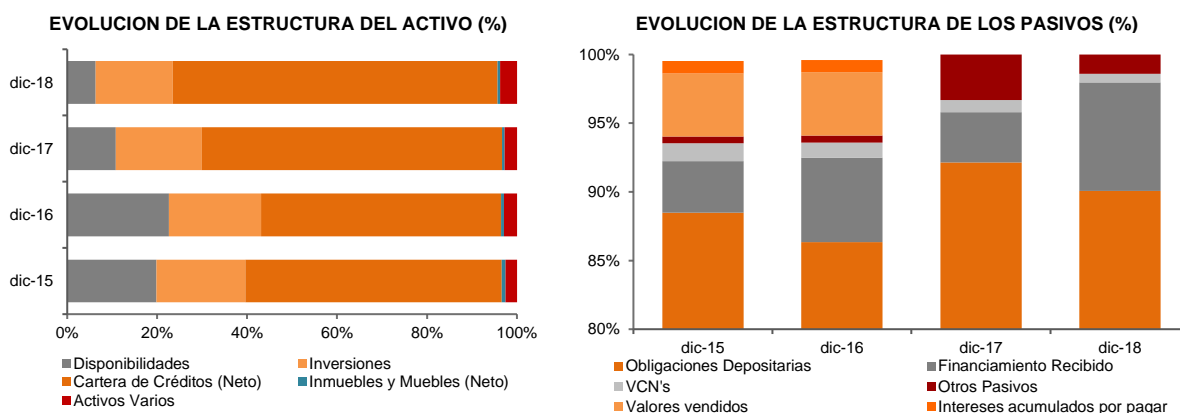
Del análisis contractual de activos y pasivos, se evidenció un descalse en las primeras bandas hasta 1 año, resultado de mayores obligaciones depositarias. Sin embargo, esta tendencia se revierte en descalses positivos en la banda de 1 a 5 años. Resultado principalmente de una mayor colocación de la cartera créditos en modalidades empresariales, así como un fondeo más a corto plazo. Por política interna de la institución, para mitigar este riesgo de liquidez que surge de los pasivos financieros, el Banco mantiene activos líquidos tales como efectivos y equivalentes de efectivo en inversiones con grado de inversión para los cuales existe un mercado activo. Estos activos pueden ser fácilmente vendidos para cumplir con requerimientos de liquidez.



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

El índice de liquidez legal del Banco, de acuerdo con la Superintendencia de Bancos, no puede ser menor al 30%. Dicho indicador se situó en 50%, menor al indicador registrado a diciembre 2017 (64.1%) y situándose muy por encima del indicador promedio de la Banca Privada Panameña en 46.5%. La disminución de exceso de liquidez legal recae en la estrategia propia al giro del negocio, en donde se tiene como objetivo diversificar los activos productivos para obtener mayor rentabilidad de los recursos disponibles.

El Banco mostró una menor concentración en sus depositantes, dado que los 50 principales clientes representaron el 43% de los depósitos totales (diciembre 2017: 46.5%). Pese a que las fuentes de fondeo dependen de las captaciones del público, el Banco adicionalmente dispone de fuentes alternativas por medio de acuerdos de recompra y emisión de valores comerciales negociables, líneas multilaterales y líneas de créditos de exportación. Por otra parte, se destaca durante el año 2018, que el DEG aprobó a Unibank una línea por US\$15MM.



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

El Banco mantiene financiamientos recibidos por B/. 37.8 millones, los cuales se incrementaron en B/. 18.9 millones (99.5%). Adicionalmente, Unibank emitió valores comerciales mediante oferta pública por B/.3 millones y vencimiento a un año, devengando una tasa fija de interés anual, la cual será determinada al momento de efectuarse la oferta de venta. Los VCN's están respaldados por el crédito general del Banco.

Riesgo de Mercado

Los informes sobre riesgo de mercado que surgen de las actividades negociables y no negociables son presentados para su evaluación y consideración a Evaluación Comité ALCO y, posteriormente a revisión por el Comité ALCO

para ser sometidos a la aprobación de la Junta Directiva. Para la medición y control de Riesgo de Mercado, el Banco cuenta con límites tales como: exposición neta por moneda, por emisor individual, por país de riesgo, tamaño de la emisión y plazos máximos, entre otros.

La sensibilidad de la tasa de interés reflejó exposición en las primeras 2 bandas debido al descalce de activos y pasivos; sin embargo, la administración del Banco evalúa los riesgos inherentes del valor razonable del balance por medio de simulaciones para determinar la sensibilidad al margen financiero por fluctuaciones en las tasas de interés.

La mayor parte de la cartera de inversiones se mantuvo al vencimiento, mitigando el riesgo de la volatilidad diaria del mercado y las tasas de interés. Para el control de este riesgo, el Banco utiliza el cálculo del VaR (Valor en Riesgo) bajo el método paramétrico para el portafolio de inversiones⁵, en el cual se calcula la máxima pérdida posible, en un horizonte de 200 observaciones por variaciones de precios en el portafolio, les da más importancia a los datos más recientes, con un horizonte de tiempo de 14 días hábiles y un nivel de confianza del 99% (probabilidad de ocurrencia).

Riesgo de Tipo de Cambio

Las operaciones del Banco en moneda extranjera fueron principalmente en Euros. El banco mantiene operaciones de instrumentos financieros monetarios en el estado consolidado de situación financiera pactadas en divisas extranjeras (Euros, Libras esterlinas, Francos suizos y Dólar canadiense). Dichos montos no corresponden a posiciones propias del Banco, más bien son cuentas operativas para atender la demanda de sus clientes.

El banco realiza el análisis de sensibilidad para el riesgo de tasa de cambio, considerando principalmente la medición de la posición dentro de una moneda específica. El análisis en verificar mensualmente la representación de la posición en la moneda funcional sobre la moneda a la cual se convierte.

Riesgo de Solvencia

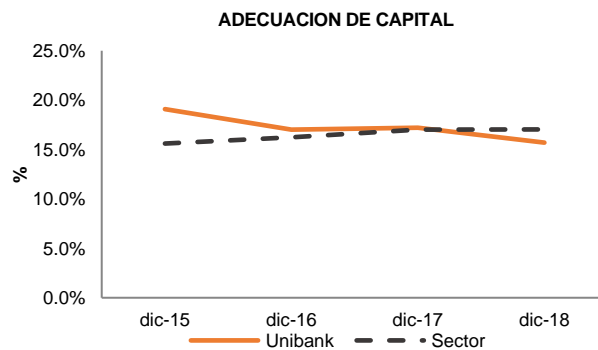
El Banco administra su capital para asegurar:

- El cumplimiento con los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá.
- Mantener un capital base, lo suficientemente fuerte para soportar el desempeño de su negocio.

El patrimonio de Unibank, S.A., a diciembre 2018, totalizó B/. 59.3 millones, disminuyendo interanualmente 6.3% resultado de las pérdidas no realizadas por valores disponibles para la venta y de déficit acumulado. Es importante mencionar que desde sus inicios la entidad ha presentado una fuerte capitalización para absorber las pérdidas acumuladas, las cuales han ido disminuyendo gradualmente conforme el crecimiento orgánico del Banco.

El indicador de adecuación de capital de Unibank, S.A. se situó en 15.7% (diciembre 2017: 17.2%). De la misma forma, dicho indicador se encuentra por debajo del promedio de la Banca Privada Panameña (17%), pero por encima del mínimo exigido por la regulación panameña (8%)⁶.

El resultado no realizado en valores disponibles para la venta registró una pérdida de B/. 4.6 millones, aumentado interanualmente B/. 2.6 millones. De igual forma, se presentó un déficit acumulado en las utilidades de B/. 2.4 millones, desmejorando en B/. 2.4 millones respecto al año anterior. Por su parte, las provisiones para préstamos totalizaron B/. 5.6 millones, esta hace alusión a la reserva dinámica en base al acuerdo 4-2013, la cual es una partida del patrimonio para futuras contingencias que afecta las utilidades retenidas.



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

⁵ No calcula las pérdidas máximas de la cartera / página 13 y 14 de la política de Riesgo Mercado, Liquidez y Tasas.

⁶ El 3 de febrero de 2015, la Superintendencia de Bancos de Panamá emitió el Acuerdo 01-2015, el que establece nuevos requerimientos para la categorización de los fondos de capital computables para el Índice de adecuación de capital. La regulación de Panamá exige que los bancos mantengan permanentemente fondos de capital no inferiores al 8.0% de sus activos ponderados en función a sus riesgos.

Riesgo Operativo

El Manual de Riesgo Operativo, recopila 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. Dicho Manual describe la estructura organizativa que delimita las responsabilidades y funciones. La estructura se divide en niveles: Junta Directiva, Comité de Riesgos, Gerencia Superior, Unidad de Administración de Riesgos y Auditoría Interna. Para cada nivel se indican las responsabilidades y funciones que cada nivel debe cumplir.

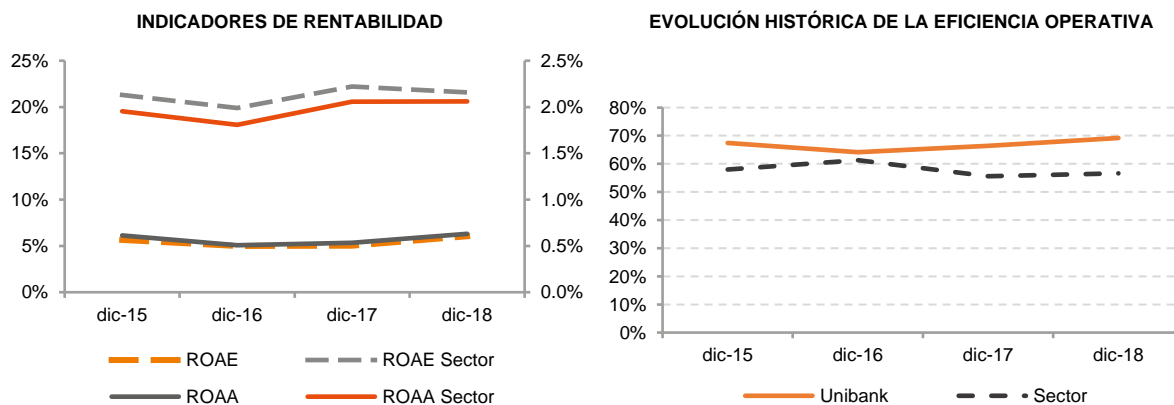
El Manual describe todo el marco de gestión del riesgo operativo el cual incluye los pasos de: identificación de riesgo, evaluación o medición de riesgo, planes de acción, mitigación y, controles; así como la presentación de reportes de riesgo y, frecuencia del proceso de evaluación. Dentro de la metodología para el marco de gestión del riesgo operativo, se contempla el desarrollo de matrices de riesgo para cada uno de los procesos del banco, y el reporte de los eventos e incidentes de riesgo operativo a través de la herramienta AMAHARD. Se cuentan también con Gestores de Riesgo Operativo en todos los departamentos del Banco para la buena gestión este tipo de riesgo.

Resultados Financieros

A diciembre 2018, la principal fuente de ingresos financieros por líneas de negocios proviene de los intereses devengados de su cartera de créditos, los cuales totalizaron B/. 30.4 millones, con un aumento interanual de 2.2% con respecto al mismo periodo del año anterior (diciembre 2017: B/. 29.7 millones). Los ingresos por productos financieros totalizaron 31.5 millones, incrementándose en 2.7%, en adición con un aumento en las comisiones ganadas, totalizando en 1.1 millones (+17.2%). Asimismo, los egresos por intereses por depósitos y acuerdos de recompra se situaron en B/. 19 millones, aumentando en 1% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Los gastos de administración presentaron un aumento de B/. 1.8 millones (+17.1%) producto de mayores gastos por salarios y otras remuneraciones (+21.9%) y honorarios (+4.5%). La eficiencia operativa⁷ se ubicó en 69.2%, reflejando una desmejora al compararse con diciembre 2017 (66.4%). Dicha diferencia se debe al aumento de los egresos mayor al aumento de los ingresos.

La entidad registró una utilidad neta de B/. 3.6 millones, aumentando en B/. 539 mil (17.9%) respecto al período anterior. Como consecuencia, los indicadores de rentabilidad ROAE: 6% y ROAA: 0.7%, aumentando con respecto al periodo anterior (diciembre 2018: ROAE:4.8%; ROAA: 0.5%), sin embargo, estos se encontraron por debajo de los indicadores del sistema (BPP: ROAE 15.6%; ROAA 1.4%). Dicho comportamiento es explicado por el impulso en el margen operacional neto (+49.7%).



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

⁷ Calculado como: gastos operativos / margen operativo bruto

Características de los Instrumentos Calificados

Unibank, S.A. como Institución Bancaria aprobada con Licencia General por la Superintendencia de Bancos de Panamá, está autorizado para la Oferta Pública de Valores Comerciales Negociables Rotativos (en adelante VCN's) designando a Invertis Securities, S.A. como agente colocador de dichos instrumentos detallados a continuación:

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN DE VALORES	
Clase de Títulos	Valores Comerciales Negociables Rotativos
Tipo de instrumento	Oferta Pública de Valores Comerciales Negociables Rotativos
Serie	Los VCN's podrán ser emitidos en múltiples series, según lo establezca el Emisor
Moneda	Dólar de los Estados Unidos de América "US\$".
Monto autorizado	Cincuenta Millones de Dólares (US\$50,000,000.00).
Monto del Programa Rotativo	Los VCN's se emitirán bajo un programa rotativo en el cual el saldo a capital de monto emitido y en circulación en un solo momento no podrá exceder de Cinco Millones de Dólares (US\$5,000,000.00)
Fecha de emisión	La fecha de emisión, la fecha de oferta respectiva, la tasa de interés (fija o variable), la fecha de vencimiento o redención anticipada (de haberla), periodicidad de intereses, día de pago de intereses y el monto de cada serie, será notificada por el Emisor a la Superintendencia de Mercado de Valores, mediante un suplemento al Prospecto Informativo, con al menos tres días hábiles de la fecha de oferta respectiva.
Fecha de vencimiento	Los Bonos tendrán plazos de pagos a capital determinados por el Emisor antes de la oferta pública de cada serie. La cantidad de Bonos a emitirse por serie y por plazo de vencimiento será determinado por el Emisor, según sus necesidades y condiciones del mercado al momento de efectuarse la venta de los Bonos.
Tasa de interés	Los Bonos de cada serie devengarán una tasa de interés anual, la cual podrá ser fija o variable, determinada por el Emisor antes de la fecha de oferta respectiva. La tasa variable será la que resulte de sumar un margen, a ser establecido exclusivamente por el Emisor, a aquella tasa que bancos de primera línea requieran entre sí para depósitos en dólares, a seis meses plazo, en el mercado interbancario de Londres (London Interbank Market). La tasa variable de los Bonos de cada serie se revisará tres días hábiles antes del período de interés por empezar.
Pago de intereses	Los intereses son pagados de manera mensual, bimensual, trimestral o semestral, según la serie y no podrán ser redimidos anticipadamente.
Opción redención anticipada	Los Bonos no podrán ser redimidos anticipadamente por el Emisor.
Factor de cálculo	Días calendarios/360
Amortización del Principal	Al vencimiento.
Ley de circulación	Los valores serán emitidos según lo estime conveniente el Emisor según sus necesidades y condiciones del mercado.
Forma de colocación	Contratos sobre valores emitidos de forma desmaterializada, registrada y sin cupones, y representados por medio de anotaciones en cuenta.
Destino de los recursos	Están programados para ser invertidos durante la vigencia del programa rotativo por el Emisor, para cancelar cuenta por pagar que mantiene el Emisor con el suscriptor, y para financiar en el futuro, la compra de activos productivos; asimismo 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.
Garantías y Respaldo	No cuentan con garantías y el cumplimiento está respaldado por el crédito general del banco.

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

A la fecha de los Estados Financieros según resolución SMV No. 498-13 se han emitido las series que se detallan a continuación:

Valores Negociables Comerciales (VCN's)				
Descripción	Vencimiento	Tasa de Interés Anual	Valor en libros	
			dic-18	dic-17
Serie P	jul-18	4.0%		2,000,000
Serie Q	ene-18	3.5%		1,500,000
Serie R	may-18	3.5%		1,000,000
Serie U	jul-19	4.0%	500,000	
Serie V	ene-19	3.5%	3,500,000	
Total			4,000,000	4,500,000
Costos de transacción			3,294	7,523
Total, neto de los costos de transacción			3,996,706	4,492,477

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

Anexos

Balance General

Unibank, S.A. (Miles de Balboas)	dic-15	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18
Activos						
Disponibilidades	110,091	133,317	91,774	62,485	59,503	33,964
Inversiones	110,353	120,992	124,354	110,850	99,143	92,455
Cartera bruta	318,597	318,656	354,089	388,304	388,393	394,893
Estimaciones por valuación	(1,218)	(2,836)	(1,962)	(1,128)	(5,530)	(5,671)
Comisiones no devengadas	(538)	(300)	(304)	(265)	(227)	(205)
Cartera de créditos (Neto)	316,841	315,520	351,823	386,910	382,635	389,017
Inmuebles y muebles (Neto)	4,690	3,647	3,492	3,296	3,147	3,106
Activos varios	13,982	16,976	15,923	15,727	19,443	20,259
Total de activos	555,956	590,453	587,365	579,269	563,872	538,800
Pasivos						
Obligaciones depositarias	441,261	459,111	467,829	475,435	455,117	430,877
Valores negociables	6,489	5,817	5,592	4,492	4,923	2,997
Financiamiento por pagar	18,684	32,778	44,146	18,966	36,538	37,838
Valores Vendidos Bajo acuerdo de recompra	22,884	24,593	0	0	0	0
Cheques de gerencia y cheques certificados	2,401	2,124	1,543	5,665	754	1,185
Intereses acumulados por pagar	4,501	4,685	4,028	4,364	3,994	4,286
Otros pasivos	2,419	2,703	1,893	7,095	2,135	1,252
Total de pasivos	498,640	531,810	525,030	516,017	503,461	478,435
Patrimonio						
Acciones comunes	60,000	60,000	60,000	60,000	61,000	61,000
Ganancia/Pérdida no realizada por valores disponibles para la venta	(2,041)	(3,527)	(1,647)	(2,001)	(3,373)	(4,603)
Reserva Regulatoria para bienes adjudicados	9	9	9	-00	133	226
Reserva Regulatoria para prestamos	3,905	3,896	4,913	5,239	5,298	5,298
Déficit acumulado	(4,557)	(1,736)	(940)	14	(2,647)	(2,666)
Total patrimonio	57,317	58,642	62,335	63,252	60,411	59,255
Total de pasivos y patrimonio	555,956	590,453	587,365	579,269	563,872	538,800

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

Estado de Resultados

Unibank, S.A. (Miles de Balboas)	dic-15	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18
(+) Ingresos Financieros	29,023	29,876	15,759	30,693	16,458	31,522
(-) Egresos Financieros	15,566	17,817	9,374	18,781	9,424	18,974
Margen Financiero Bruto	13,457	12,060	6,385	11,912	7,034	12,547
(-) Provisiones por cuentas incobrables	1,671	3,301	1,407	2,538	52	492
Margen Financiero Neto	11,785	8,759	4,978	9,374	6,981	12,055
(+) Ingresos por servicios bancarios	721	978	0	1,474	0	2,997
(+) Ganancia en venta de inversiones	305	2,341	1,173	1,882	32	32
(+) Otros Ingresos	396	931	174	590	977	1,228
Margen Operacional Bruto	13,037	13,008	6,325	13,187	7,991	16,312
(-) Gastos Administrativos	9,922	10,461	4,889	10,527	5,482	12,331
Margen Operacional Neto	3,115	2,542	1,435	2,661	2,509	3,982
Participación patrimonial en asociada	200	461	358	552	300	-00
Utilidad (Pérdida) Bruta	3,315	3,003	1,793	3,213	2,809	3,982
Impuestos sobre la Renta	174	191	-00	189	-00	419
Ganancia (Pérdida) Neta	3,140	2,812	1,793	3,024	2,809	3,563
<i>Utilidades Integrales</i>		1,325		4,550		957

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

Indicadores Financieros

Unibank, S.A.	dic-15	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18
Liquidez						
Liquidez Inmediata	24.9%	29.0%	19.6%	13.1%	13.1%	7.9%
Liquidez legal	67.5%	75.9%	80.0%	64.6%	55.4%	50.0%
Solvencia						
Patrimonio en relación a Activos	10.3%	9.9%	10.6%	10.9%	10.7%	11.0%
Patrimonio sobre cartera de créditos	18.0%	18.4%	17.6%	16.3%	15.6%	15.0%
Patrimonio en relación a captaciones	13.0%	12.8%	13.3%	13.3%	13.3%	13.8%
Adecuación de capital	19.1%	17.0%	16.9%	17.2%	16.5%	15.7%
Rentabilidad						
Rentabilidad sobre Activos	0.6%	0.5%	0.6%	0.5%	1.0%	0.6%
Rentabilidad sobre Patrimonio	5.7%	5.0%	6.1%	5.0%	9.4%	6.0%
Eficiencia operativa	23.9%	19.5%	22.7%	20.2%	31.4%	24.4%
Calidad de Activos						
Índice de cartera vencida	0.2%	2.0%	1.4%	0.3%	2.3%	2.2%
Cobertura de cartera vencida	180.7%	43.7%	38.4%	99.6%	62.8%	64.4%
Provisiones sobre cartera bruta	0.4%	0.9%	0.6%	0.3%	1.4%	1.4%

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