

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:
5 de mayo de 2020

Actualización

CALIFICACIÓN

Banisi, S.A.

Domicilio	Panamá
Entidad	BBB.pa
Bonos Corporativos Garantizados	A-.pa
Bonos Corporativos No Garantizados	BBB.pa

()La nomenclatura ".pa" refleja riesgos solo comparables en Panamá. Para mayor detalle sobre la definición de las calificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexo I*

CONTACTOS

Ana Lorena Carrizo
VP – Senior Analyst / Manager
ana.carrizo@moodys.com

Cecilia González
Associate Analyst
cecilia.gonzalez@moodys.com

María Gabriela Sedda
Associate Analyst
maria.sedda@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá +507 214 3790

Banisi, S.A.

Resumen

Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local PA) ratifica todas las categorías de riesgo asignadas a Banisi, S.A. (en adelante, Banisi o el Banco), las mismas que se detallan en el Anexo I del presente informe. No obstante, pone las calificaciones bajo presión producto del impacto esperado del COVID-19 en el Sistema Bancario Panameño¹ a raíz de las distintas medidas adoptadas por el Gobierno para hacer frente a la propagación de la pandemia.

En línea con lo anterior, el FMI proyecta que la economía se contraiga en 2.0% en el 2020, lo cual se espera deteriore el entorno operativo e incida en el crecimiento del Sistema Bancario. Asimismo, se proyecta un ajuste en los indicadores de calidad de cartera, así como en la cobertura de la misma con reservas, aunque la magnitud dependerá del tiempo que tome reactivar los distintos sectores de la economía una vez se levante el Estado de Emergencia Nacional. Si bien en un plazo muy corto no se espera dicho ajuste en las cifras del Sistema Bancario por las medidas temporales anunciadas por la Superintendencia de Banca de Panamá (SBP) que permiten modificar los términos y condiciones de los créditos estableciendo una modalidad denominada "préstamos modificados", sin cambiar la clasificación del crédito al momento de entrada en vigencia de dicha disposición (Acuerdo N° 2-2020 de fecha 16 de marzo de 2020), una vez pase el plazo establecido se espera un aumento en los créditos refinanciados y, consecuentemente, un ajuste en la calificación del crédito y la necesidad de recurrir a mayores reservas. Por otro lado, se espera una presión en el Índice de Adecuación de Capital (IAC) de los Bancos como resultado del reconocimiento de pérdidas no realizadas en sus inversiones y la utilización de hasta el 80% de sus reservas dinámicas para establecer provisiones específicas de crédito (autorizado por la SBP a través del Acuerdo referenciado anteriormente), aunque lo anterior estaría compensado en parte por el menor crecimiento esperado. Por otro lado, se estima una caída en los indicadores de rentabilidad de los Bancos debido al efecto combinado de una menor generación esperada por el menor volumen de préstamos a raíz de la recesión, los ajustes en los términos y condiciones de los préstamos, el mayor costo de fondeo institucional y los mayores requerimientos de reservas. Producto de todo lo señalado anteriormente, Moody's Local PA modificó la perspectiva del Sistema Bancario Panameño a negativa, desde estable.

Si bien todo lo anterior engloba un entorno operativo desafiante para Banisi, a la fecha, las calificaciones se soportan en el crecimiento sostenido de su cartera de préstamos a lo largo de los últimos ejercicios, logrando mantener su participación en los segmentos de préstamos personales y de autos, los cuales constituyen el segmento core del negocio del Emisor. A esto se suma que la forma de pago de una parte importante de los créditos de consumo se dé bajo la modalidad de descuento directo por planilla. Asimismo, se pondera el compromiso del accionista materializado en los aportes de capital a razón de US\$5.0 millones anuales promedio desde el 2014, así como en la capitalización del íntegro de las utilidades del Banco. En línea con lo anterior, cabe mencionar el reciente reforzamiento del capital social a través de un aporte de US\$10.0 millones y la capitalización de utilidades retenidas por US\$3.5 millones aprobado el 26 de marzo de 2020, lo cual permitirá fortalecer el IAC y sostener el crecimiento de sus operaciones. Por otro lado, se valora el adecuado perfil de riesgo del portafolio de inversiones del Banco, el cual incorpora inversiones líquidas de riesgo soberano de Panamá y Estados Unidos, lo que, aunado a la disponibilidad de líneas de crédito, brinda respaldo al Banco ante escenarios de estrés de liquidez. También pondera la adecuada cobertura de la cartera morosa y vencida con reservas registrada hasta el 31 de diciembre de 2019, la cual supera

¹ Recomendamos revisar Nota de Prensa: **Moody's Local PA emite opinión sobre el impacto del COVID-19 en el Sistema Bancario Panameño.**
<https://www.moodyslocal.com/resources/res-documents/pa/research/researchanalisisistemabancariopanama.pdf>

el 100% al tomar las provisiones dinámicas, así como la mejora sostenida en el indicador de eficiencia operacional.

En cuanto a la calificación asignada a las Series Garantizadas de Bonos Corporativos, se pondera la constitución de un Fideicomiso de Garantía que comprende créditos cedidos cuya cobertura sobre las Series emitidas y en circulación deberá ser igual o mayor a 120% del saldo de las mismas. Estos préstamos corresponden a créditos personales otorgados a jubilados, cartera que ostenta la mora más baja dentro de los productos del Banco, resaltándose que los créditos cedidos no podrán mantener mora por un plazo mayor a 60 días. Aporta también que el repago de dichos préstamos se realiza directamente por la Caja de Seguro Social de Panamá. Resulta importante señalar que, en la última Certificación de Fiduciario, el Emisor tuvo que aportar fondos disponibles al Fideicomiso a fin de cumplir con la cobertura de garantía, la misma que se ubicó en 123%.

A pesar de lo anterior, a la fecha las calificaciones se encuentran limitadas por la elevada concentración en los principales depositantes, a lo cual se suma la aún reducida escala de operaciones de Banisi, lo cual se refleja en una baja participación dentro del SBN. También ponderó el ajuste que exhibieron los ratios de rentabilidad al cierre de 2019, producto del efecto combinado del aumento en el costo de fondeo producto del mayor financiamiento a través de la colocación de Bonos y financiamiento bancario, así como al mayor gasto de provisiones, como consecuencia de la calibración realizada al modelo de reserva bajo NIIF 9, la cual recoge el comportamiento de la cartera de préstamos al sector Consumo. A todo esto, se suma el deterioro esperado en el entorno operativo en el que se desenvuelve el Banco producto del impacto del COVID-19 en el Sistema Bancario Panameño detallado al inicio de este fundamento.

Moody's Local PA realizará un seguimiento cercano al impacto que estos eventos puedan tener en los principales indicadores e capacidad de pago del Banco, comunicando de forma oportuna cualquier modificación en la percepción de riesgo de Banisi.

Factores que podrían llevar a un aumento en la calificación

- » Reducción en la concentración de los principales depositantes.
- » Crecimiento sostenido de la cartera de créditos que conlleve no solo a una mayor diversificación de cartera, sino también a una mayor participación de mercado en los segmentos de negocio donde actualmente opera.
- » Disminución consistente del peso de los gastos operativos con relación a los ingresos financieros.
- » Mayor número de bancos corresponsales y líneas disponibles.
- » Fortalecimiento y crecimiento constante del Índice de Adecuación de Capital.
- » Mayor diversificación de las fuentes de fondeo.

Factores que podrían llevar a una disminución en la calificación

- » Deterioro sostenido en el Índice de Adecuación de Capital y/o incumplimiento de los planes de capitalización de utilidades y de aportes de capital para los siguientes cinco ejercicios.
- » Deterioro sostenido en la calidad de la cartera de créditos, incluyendo la cobertura de cartera vencida y morosa con reservas.
- » Incremento en la concentración de los principales depositantes, así como una reducción en los índices de renovación de depósitos.
- » Flexibilización de las políticas del manejo del portafolio de inversiones.
- » Modificaciones regulatorias y/o legales que afecten el desarrollo del negocio.
- » Surgimiento de riesgos reputacionales que afecten al Banco o a la imagen de sus accionistas.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1

BANISI, S.A.

	Dic-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Colocaciones Brutas (US\$ / Miles)	414,960	351,646	282,077	235,946
Índice de Adecuación de Capital (IAC)	11.77%	11.49%	11.92%	11.51%
Índice Liquidez Legal	60.18%	61.30%	53.31%	60.82%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	2.29%	2.32%	2.66%	2.94%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	126.56%	128.06%	126.35%	119.30%
ROAE	8.15%	11.47%	7.71%	8.79%

*Incluye reservas específicas y dinámicas.

Fuente: Banisi / Elaboración: Moody's Local PA

Generalidades

Perfil de la Compañía

Banisi, S.A. cuenta con Licencia General otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) a través de la Resolución N° 110-2007. El Banco inició operaciones el 31 de marzo de 2008, siendo subsidiaria en ese momento al 100% del Banco de Guayaquil S.A. Cabe indicar que al momento de iniciar operaciones el Banco tuvo como razón social el nombre de Banco de Guayaquil (Panamá), S.A. Posteriormente, mediante Resolución SBP N° 0128-2011 del 27 de septiembre de 2011, la SBP autorizó la modificación de la razón social a Banisi, S.A. Por otra parte, el 14 de abril de 2014, mediante Resolución SBP N° 0041-2014, la SBP autorizó la venta del 100% de acciones del Banco a la sociedad Banisi Holding, S.A. El Banco abrió su Casa Matriz en Panamá en junio de 2013, en línea con su estrategia de consolidación en el mercado panameño.

Es así como, desde septiembre de 2013, el Banco inició la contratación local de un equipo de ventas comercial y de consumo, implementando productos y procesos enfocados en la sociedad panameña. Banisi es un Banco con enfoque en préstamos personales y préstamos de autos. Se destaca que a pesar de la alta competitividad que existe en el sector de consumo en la banca panameña, Banisi logra posicionarse a febrero de 2020, en el onceavo lugar en la colocación del producto de préstamos personales, y mantiene la posición la quinta en producto de préstamos de autos, ambos productos son el segmento core del negocio del Emisor.

A continuación, se detalla el porcentaje de participación del Banco en cuanto a préstamos, depósitos y patrimonio con respecto al Sistema Bancario Nacional (base consolidada), el cual agrupa las cifras de todos los bancos de Licencia General que operan en Panamá

Tabla 2

Banisi S.A.

Participación de Mercado dentro del Sistema Bancario Nacional

	Sep-19*	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Créditos Directos	0.57%	0.51%	0.46%	0.38%
Depósitos Totales	0.45%	0.42%	0.34%	0.31%
Patrimonio	0.37%	0.34%	0.29%	0.27%

Fuente: SBP / Elaboración: Moody's Local PA

*No se cuenta a la fecha con cifras a diciembre 2019

Desarrollos Recientes

Ante la situación de emergencia nacional en la que se encuentra el país por el brote del Coronavirus (COVID-19), pudiendo ocasionar pérdidas económicas y problemas para que los deudores puedan cumplir con el pago de sus préstamos, la SBP emitió el Acuerdo N° 02-2020 de fecha 16 de marzo de 2020, el cual establece medidas adicionales, excepcionales y temporales para el cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Acuerdo N° 04-2013 sobre riesgo de crédito. En ese sentido, los bancos podrán modificar las condiciones originalmente pactadas de los créditos sin que sean considerados como una reestructuración para el deudor. Estas modificaciones podrán efectuarse a solicitud del deudor o por iniciativa de la entidad bancaria, siempre y cuando los créditos no presenten atrasos superiores a 90 días. En caso el deudor presente atrasos en sus pagos con posterioridad al cambio de las condiciones contractuales, se considerará como un incumplimiento, debiendo considerar las posteriores modificaciones contractuales como un refinanciamiento o reestructuración. Al respecto, Moody's Local PA realizará un seguimiento cercano al impacto que estos eventos puedan tener en los principales indicadores y desempeño financiero de Banisi. Igualmente, el Acuerdo establece como medida excepcional y temporal que

las entidades bancarias podrán utilizar hasta un 80% de la provisión dinámica para la constitución de provisiones específicas, por lo que el IAC podría verse disminuido, en el caso en que disminuya su provisión dinámica o presente pérdidas por motivo de un incremento significativo en el gasto de provisiones.

Por otro lado, mediante acta de Junta Directa del 26 de marzo de 2020, se aprobó un aumento de US\$13.5 millones en el capital social del Banco, hasta llegar a US\$55.4 millones, de los cuales US\$10.0 millones provendrán de aporte en efectivo por parte del accionista de y US\$3.5 millones serán capitalizados de las Utilidades Acumuladas.

Análisis Financiero de Banisi, S.A.

Activos y Calidad de Cartera

INCREMENTO EN PRESTAMOS VENCIDOS ATENUADO POR AUMENTO SOSTENIDO EN CARTERA DE PRÉSTAMOS.

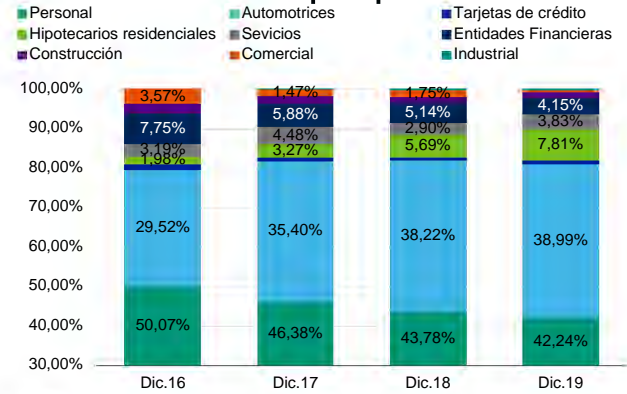
La cartera de préstamos bruta del Banco exhibe un aumento de 18.01% con respecto al mismo período de 2018, manteniendo la tendencia creciente de los últimos ejercicios y superando ampliamente el crecimiento del Sistema Bancario Nacional (1.07%). El crecimiento de la cartera de préstamos se da tanto en el sector local (+16.54%), como en el sector externo (+24.91%), esto último obedece a préstamos otorgados en Ecuador referidos por su filial Banco Guayaquil. El incremento en la cartera local proviene principalmente de préstamos de autos (+18.92%), préstamos personales (+12.49%) e hipotecas residenciales (+59.98%). Según se observa en el gráfico 1, la cartera permanece concentrada en la banca consumo (89.99% de la cartera total), específicamente en los productos de préstamos personales y de autos. Es importante mencionar que, al 31 de diciembre de 2019, la cartera de préstamos personales otorgados a jubilados totaliza US\$28.1 millones, representando el 8.34% de la cartera total y su índice de morosidad representa el 0.78% a dicho período. El detalle de esta cartera resulta relevante debido a que son créditos cedidos en garantía para las Series calificadas A, B, C, D, E, F, G, H, I y K de Bonos Corporativos Garantizados evaluados en el presente Informe. Cabe mencionar que, según indica el Prospecto Informativo, los créditos cedidos al Fideicomiso de Garantía no podrán estar morosos en pago a capital e intereses por más de 60 días calendario.

Al cierre fiscal terminado el 31 de diciembre de 2019 se observa un incremento de US\$1.6 millones o 40.19% en los créditos vencidos, de los cuales un 75% corresponden a la cartera de consumo, considerando que dicho segmento se ha visto impactado por el aumento en los niveles de desempleo y la desaceleración económica del país, de acuerdo con lo indicado por la Gerencia. Cabe agregar que, del total de la cartera atrasada el 71.58% corresponde a préstamos personales sin garantías, mientras que un 14.73% corresponde a préstamos de autos y el porcentaje restante (13.69%) esta segmentado entre los préstamos hipotecarios, comercio al por mayor y turismo, exposiciones que mantienen garantías reales que cubren gran parte de la totalidad de la exposición. El aumento en los préstamos vencidos se vio contrarrestado por el crecimiento de la cartera de préstamos brutos, aunado a la reducción de los créditos morosos producto de las gestiones de cobranza y seguimiento a la cartera, lo que dio como resultado una ligera disminución en el ratio de morosidad a 2.29% de 2.32%, ubicándose en niveles más favorables que el promedio del SBN (3.75%), tal como se observa en el gráfico 2. De considerar los castigos realizados por US\$2.9 millones, (-13.27% inferior al castigo a diciembre 2018), los cuales se encuentran concentrados en su gran mayoría e préstamos personales, el índice de mora real disminuye a 2.98% de 3.26%.

Por otro lado, el importante crecimiento en la cartera de préstamos, aunado a el incremento de las reservas específicas producto de los ajustes realizados en los parámetros del modelo de reserva bajo NIIF 9, el cual ahora recoge de una manera más precisa el comportamiento de la cartera de Consumo, trajo como consecuencia un aumento en las coberturas sobre la cartera atrasada, las cuales mejoran con respecto al año anterior, alcanzado una cobertura sobre la cartera vencida y morosa de 54.08%, ubicándose ligeramente por encima del promedio del SBN (53.36%). Al incluir la reserva dinámica, la cobertura aumenta a 126.56%, ubicándose en niveles superiores al promedio del SBN (93.72%). Con respecto a la cartera pesada, la misma representa el 1.45% de la cartera total desmejorando respecto al 1.12% reportado a diciembre de 2018, en ese sentido las reservas específicas brindan una cobertura de 86.66% sobre la cartera pesada (90.65% en diciembre 2018), situándose en niveles más favorables que el promedio del SBN (60.47%).

Gráfico 1

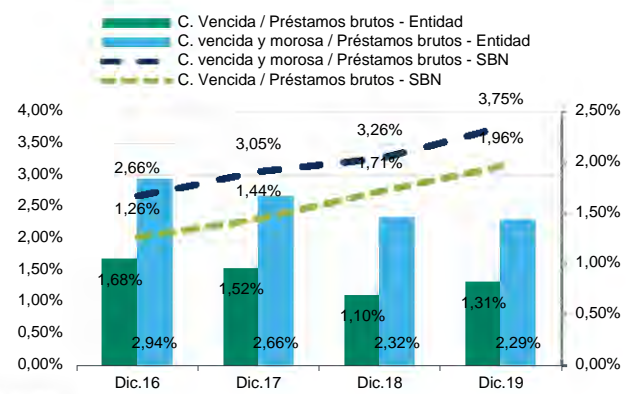
Evolución de Colocaciones por Tipo de Crédito



Fuente: Banisi / Elaboracion: Moody's Local PA

Gráfico 2

Evolución de Indicadores de Calidad de Cartera



Fuente: Banisi / Elaboracion: Moody's Local PA

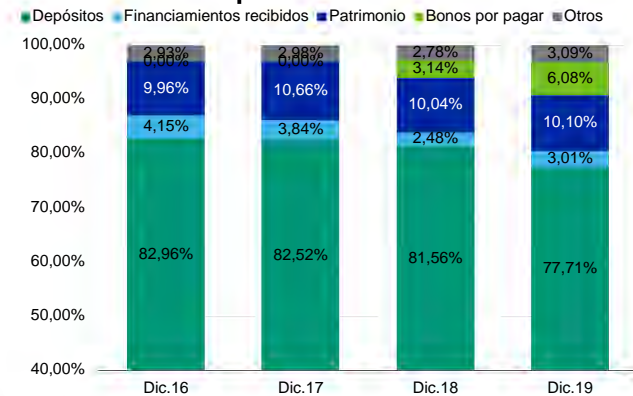
Pasivos y Estructura de Fondo

ELEVADOS NIVELES DE CONCENTRACIÓN DE DEPOSITANTES. SOPORTE CONSISTENTE DE ACCIONISTAS A TRAVÉS DE INYECCIONES DE CAPITAL Y CAPITALIZACION DE UTILIDADES

Banisi, S.A financia sus operaciones principalmente a través de captaciones del público, los cuales mantienen una participación de 77.71% del balance. Es importante mencionar que esta participación ha venido disminuyendo producto a la estrategia del Banco de diversificar sus fuentes de fondeo mediante la emisión de deuda en el mercado de capitales panameño. En ese sentido, el 75.54% de las captaciones de depósitos corresponden al producto de plazo fijo, de los cuales un 66.74% corresponde a captaciones en el exterior, provenientes del Ecuador. A la fecha del análisis el Banco continúa con el reto de disminuir la concentración en sus principales 20 depositantes, el cual se ubica en 38.04% a diciembre de 2019, disminuyendo ligeramente con respecto a diciembre de 2018, según se observa en el gráfico 4. En línea con lo mencionado anteriormente, el Banco cuenta con un Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta por US\$50.0 millones, el cual le permite emitir tanto Series de Bonos Garantizados como No Garantizados, y desde octubre 2018 aportan a la estructura de fondeo las emisiones de deuda, las cuales representan 6.08% del balance a diciembre de 2019. En ese sentido, las Series garantizadas deben tener una cobertura mínima del 120%. De acuerdo con la última Certificación obtenida del Fiduciario con fecha del 15 de abril de 2020, la cobertura que mantiene el Fideicomiso de garantías es de 123%. Para mayor detalle de las series emitidas y en circulación referirse al Anexo II del presente Informe. Cabe resaltar que el Banco cuenta con líneas de financiamiento de hasta por US\$16.0 millones, las cuales muestran una disponibilidad de 56.25% a la fecha de este análisis.

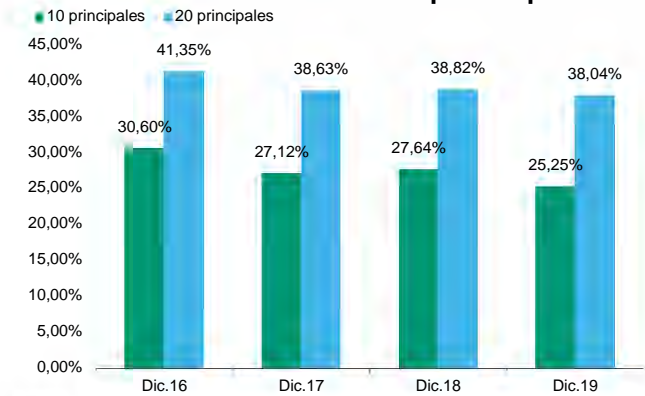
En cuanto al patrimonio neto del Banco, el mismo aumentó en 20.68% hasta ubicarse en US\$53.7 millones, debido al efecto combinado del incremento de US\$6.9 millones en el capital, y la retención de las utilidades del periodo. El aumento de capital recoge la inyección de capital por US\$5.0 millones aprobado en el mes de febrero 2019 en Asamblea de Accionistas y la capitalización de US\$1.9 millones de utilidades retenidas, en línea con el Plan de Fortalecimiento de Capital que mantiene Banisi desde el año 2014 hasta el año 2023. En ese sentido es relevante mencionar que el 26 de marzo de 2020 mediante Acta de Junta Directiva de Banisi S.A., se dio a conocer el aumento de capital social de US\$13.5 millones, lo que acentúa el compromiso de los accionistas de acompañar el crecimiento del Banco. el cual tendrá un impacto positivo en el Índice de Adecuación de Capital que debe incrementar aproximadamente 1.5%, de acuerdo con lo comentado por la Gerencia.

Gráfico 3

Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondo

Fuente: Banisi / Elaboración: Moody's Local PA

Gráfico 4

Evolución de Concentración de Principales Depositantes

Fuente: Banisi / Elaboración: Moody's Local PA

Solvencia**LOS INDICADORES DE SOLVENCIA SE MANTIENEN POR DEBAJO DEL PROMEDIO DEL SECTOR**

El Índice de Adecuación de Capital (IAC) de Banisi se sitúa en 11.77%, ligeramente superior al obtenido en el mismo período del año anterior, aunque inferior al promedio del SBN (16.49% a septiembre de 2019 – última información disponible), debido a que el capital regulatorio (+18.36%) creció en mayor proporción que los activos ponderados por riesgo (+15.49%). Cabe resaltar que el impacto de la adopción del Acuerdo 11-2018, que establece los requerimientos mínimos de capital por riesgo operativo, fue de 0.30 bps (US\$19.2 millones de activos ponderados por riesgo operativo al cierre de diciembre 2019).

Es relevante mencionar, que el Banco mantiene un plan de fortalecimiento de capital, en ese sentido mediante acta de JD del 26 de marzo de 2020 se aprobó el incremento Capital Social de US\$10.0 millones, adicional aprobaron la capitalización de las utilidades del año pasado, totalizando US\$13.5 millones. Según lo indicado por la Gerencia, este incremento tendrá un impacto positivo en el Índice de Adecuación de Capital, ubicándose a marzo 2020 en 13.94%.

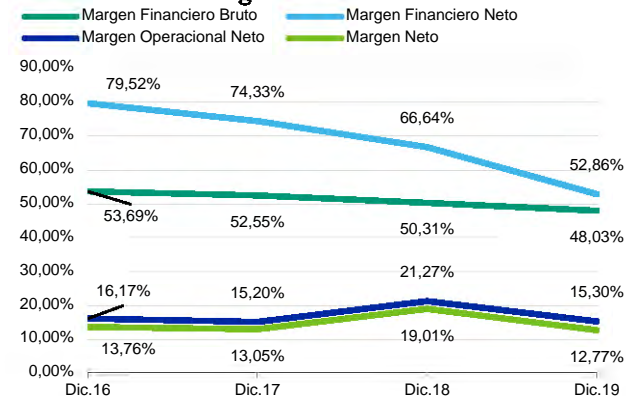
Rentabilidad y Eficiencia**AUMENTO EN COSTO DE FONDOS GENERA PRESIÓN SOBRE LOS MÁRGENES**

A pesar de un incremento de 26.82% en los ingresos financieros, producto principalmente de mayores intereses devengados sobre la cartera de préstamos, en línea con la expansión de dicha cartera, las utilidades de Banisi disminuyen 14.86%, producto del efecto combinado de un crecimiento en el costo de fondos, un aumento en las reservas para préstamos y una disminución en otros ingresos y comisiones. El costo de fondos incrementó en 28 bps anualmente como resultado del crecimiento en las captaciones de depósitos de ahorro y a plazo fijo (+13.18%) y las nuevas emisiones de bonos (+132.07%), aunado a la ligera alza de las tasas pasivas de interés. En cuanto a las comisiones netas, se observa una disminución de 6.85% debido a menores comisiones ganadas por desembolso, dada la nueva estrategia de contemplar dichas comisiones en la tasa de interés del préstamo. Como consecuencia de lo anterior, el margen financiero neto se ajustó a 52.86% de 66.64%. Por otro lado, se registra mayor gasto de provisiones para posibles préstamos incobrables (+108.47%), de lo cual la Gerencia manifestó que es producto de los ajustes realizados al modelo de reserva bajo NIIF9 durante 2019, el cual recoge de mejor manera el comportamiento de la cartera de Consumo, aunado al deterioro observado en la cartera atrasada, lo que ajusta el margen financiero después de provisiones a 52.86% de 66.64% en los últimos 12 meses.

Adicionalmente, el Banco presentó una disminución en otros ingresos (-30.41%), la cual obedece a que en los resultados a junio 2018 los mismos incorporaban la reversión de provisiones regulatorias para bienes adjudicados, luego de la venta de bienes reposeidos, aunado a la menor ganancia realizada en valores de inversión. A pesar de lo comentado y al leve incremento en los gastos generales y administrativos de 1.15%, el ratio de eficiencia operacional se ubicó en 58.96% de 63.58% aunque todavía en niveles superiores al promedio de 53.49% reportado por el SBN. Producto de lo anterior, la utilidad neta de Banisi disminuye a US\$4.0 millones de US\$4.7 millones a diciembre 2018, trayendo como consecuencia una disminución en el margen neto a que se ajusta a 12.77% de 19.01% en diciembre 2018, según se observa en el gráfico 5. Al respecto, la Gerencia del Banco indica que, dichos márgenes continúan manteniéndose alineados con las metas de Banisi y que el efecto de disminución obedece al ingreso extraordinario percibido en 2018 correspondiente a un activo recibido en dación de pago y al mayor costo de fondeo que afectó a nivel de la plaza. Esta disminución trajo como resultados ajustes en los indicadores de rentabilidad, resultando una rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) y sobre el patrimonio (ROAE) de 0.82% y 8.15%, respectivamente. (1.18% y 11.47%, a diciembre 2018), según se observa en el gráfico 6.

Gráfico 5

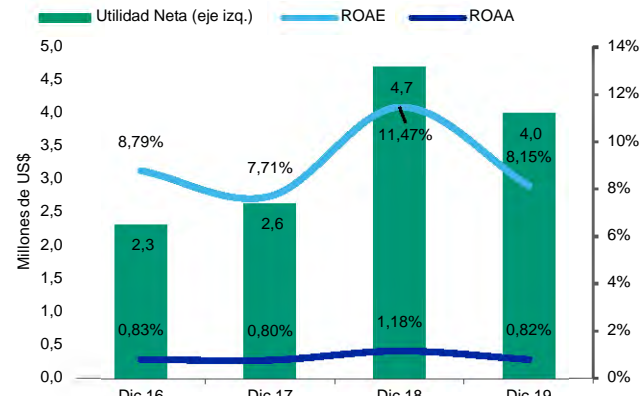
Evolución de los Márgenes



Fuente: Banisi / Elaboración: Moody's Local PA

Gráfico 6

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



Fuente: Banisi / Elaboración: Moody's Local PA

Liquidez y Calce de Operaciones

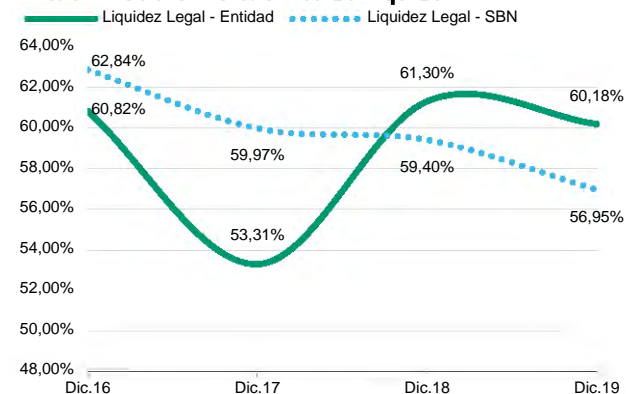
PESE A LA DISMINUCIÓN EN EL ÍNDICE DE LIQUIDEZ LEGAL, CONTINÚA POR ENCIMA DEL PROMEDIO DEL SBN

A pesar del aumento de 26.07% en los fondos disponibles (efectivo + depósitos en bancos + portafolio de inversiones), el indicador de liquidez legal reportado por Banisi, S.A. presenta una leve disminución a 60.18% de 61.30%, como consecuencia de un mayor volumen de vencimientos de depósitos de clientes en el corto plazo, no obstante dicho índice continúa ubicándose en niveles superiores al promedio del SBN (56.95%), según se observa en el gráfico 6. El aumento en fondos disponibles obedece principalmente a un incremento en los depósitos a plazo interbancarios. Dado que el incremento en los fondos disponibles fue superior a los depósitos captados, la cobertura que brindan los activos líquidos sobre los depósitos totales incrementó a 26.18% de 23.73%. Por otro lado, el Banco registró un indicador LCR (*Liquidity Coverage Ratio*) de 725%, muy superior al mínimo requerido del 50% a diciembre 2019.

Con relación al calce contractual entre activos y pasivos a la fecha de corte evaluada, la participación de depósitos a la vista y de ahorros sobre el fondeo del Banco, conlleva a que se presenten brechas negativas en la mayoría de los tramos de corto plazo, registrándose un descalce importante en el tramo de 0-30 días, que representa el 1.46x de los fondos de capital regulatorio. No obstante, es importante resaltar el alto porcentaje de renovación de los depósitos alrededor de un 90% y que ante requerimientos de liquidez, la Entidad cuenta con las siguientes herramientas: líneas de crédito por US\$16.0 millones, de las cuales mantiene disponibles el 56.25% al 31 de diciembre de 2019, ii) portafolio de inversiones registrado al 100% a valor razonable con cambios en OUI; y, iii) un Programa Rotativo de Bonos hasta por US\$50.0 millones, con disponibilidad del 35.40%.

Gráfico 6

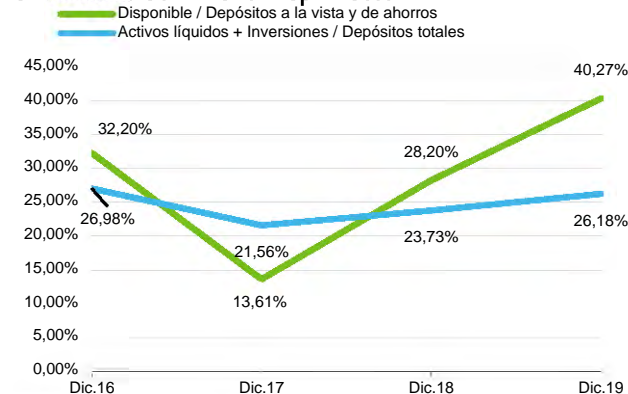
Evolución de los Indicadores de Liquidez



Fuente: Banisi / Elaboración: Moody's Local PA

Gráfico 7

Coberturas de Fondos Disponibles



Fuente: Banisi / Elaboración: Moody's Local PA

BANISI, S.A.**Principales Partidas del Estado de Situación Financiera**

(Miles de Dólares)	Dic-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
TOTAL ACTIVOS	531,537	443,273	351,597	313,359
Disponible	40,688	21,306	9,112	21,007
Inversiones	67,472	64,484	53,434	49,141
Créditos Videntes	405,447	343,477	274,563	229,017
Créditos Morosos	4,089	4,299	3,217	2,975
Créditos Vencidos	5,425	3,870	4,298	3,954
Préstamos Brutos	414,960	351,646	282,077	235,946
Provisión para Préstamos Incobrables	(3,791)	(2,669)	(2,970)	(1,993)
Préstamos Netos	411,168	348,977	279,108	233,953
Propiedad, Mobiliario y Equipo	1,468	1,553	1,264	1,578
TOTAL PASIVO	477,828	398,769	314,114	282,151
Depósitos	413,066	361,528	290,148	259,974
Financiamientos Recibidos	16,000	11,000	13,500	13,000
Bonos Corporativos	32,340	13,935	0	0
TOTAL PATRIMONIO NETO	53,708	44,503	37,484	31,208
Acciones Comunes	41,900	35,000	30,000	27,000
Utilidad / Pérdida del Ejercicio	4,003	4,702	2,649	2,320
Utilidades No distribuidas de Periodos Anteriores	(426)	(2,726)	(2,708)	(4,776)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	531,537	443,273	351,597	313,359

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares)	Dic-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Ingresos Financieros	31,361	24,728	20,300	16,855
Gastos Financieros	(16,297)	(12,288)	(9,633)	(7,805)
Resultado Financiero Bruto	15,064	12,441	10,667	9,050
Comisiones netas	5,578	5,988	6,709	5,865
Provisiones para Préstamos Incobrables	(4,064)	(1,950)	(2,286)	(1,512)
Resultado Financiero Neto	16,577	16,479	15,090	13,403
Otros Ingresos	954	1,371	610	480
Gastos Operacionales	12,734	12,589	12,613	11,157
Utilidad Neta	4,003	4,702	2,649	2,320

BANISI, S.A.

Indicadores Financieros

Liquidez	Dic-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Disponible ⁽¹⁾ / Depósitos totales	9.85%	5.89%	3.14%	8.08%
Disponible / Depósitos Vista y Ahorro	40.27%	28.20%	13.61%	32.20%
Disponible / Activos	7.65%	4.81%	2.59%	6.70%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos Totales	26.18%	23.73%	21.56%	26.98%
Préstamos netos / Depósitos Totales	99.54%	96.53%	96.20%	89.99%
Préstamos netos / Fondo Total	89.11%	93.68%	91.92%	85.71%
20 Mayores Depositantes / Total Depósitos	38.04%	38.82%	38.63%	41.35%
Disponible / 20 Mayores Depositantes	0.26x	0.15x	0.08x	0.20x
Índice Liquidez Legal	60.18%	61.30%	53.31%	60.82%
Solvencia				
Índice de Adecuación de Capital ⁽²⁾	11.77%	11.49%	11.92%	11.51%
Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	11.50%	11.08%	11.27%	10.30%
Pasivos Totales / Patrimonio	8.90x	8.96x	8.38x	9.04x
Compromiso Patrimonial ⁽³⁾	-4.70%	-5.15%	-5.28%	-4.29%
Calidad de Activos				
Cartera Vencida / Préstamos Brutos	1.31%	1.10%	1.52%	1.68%
Cartera Vencida y Morosa / Préstamos Brutos	2.29%	2.32%	2.66%	2.94%
Cartera Vencida, Morosa y Castigos / Préstamos Brutos	2.98%	3.26%	3.06%	3.07%
Reserva para Préstamos / Cartera Vencida	94.84%	92.16%	97.77%	101.15%
Reserva para préstamos / Cartera vencida y morosa	54.08%	43.65%	55.92%	57.73%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	1.66%	1.96%	1.88%	1.81%
Reserva para préstamos + dinámica / Créditos vencidos y morosos	126.56%	128.06%	126.35%	119.30%
Reserva para préstamos / Cartera pesada ⁽⁴⁾	86.66%	90.65%	91.69%	97.65%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	16.08%	19.32%	18.96%	21.33%
Rentabilidad				
ROAE*	8.15%	11.47%	7.71%	8.79%
ROAA*	0.82%	1.18%	0.80%	0.83%
Margen Financiero Neto	52.86%	66.64%	74.33%	79.52%
Margen Operacional	15.30%	21.27%	15.20%	16.17%
Margen Neto	12.77%	19.01%	13.05%	13.76%
Rendimiento sobre activos productivos	6.54%	6.33%	6.24%	6.21%
Costo de Fondo*	3.84%	3.56%	3.34%	3.20%
Spread Financiero*	2.69%	2.77%	2.90%	3.01%
Otros Ingresos / Utilidad Neta	23.83%	29.15%	23.01%	20.69%
Eficiencia				
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	40.60%	50.91%	62.14%	66.20%
Eficiencia Operacional ⁽⁵⁾	58.96%	63.58%	70.13%	72.48%
Información Adicional				
Número de deudores	N.D	14,479	11,977	9,202
Crédito promedio (US\$)	N.D	24,287	23,552	25,641
Número de oficinas	2	2	1	1
Castigos LTM (US\$/ Miles)	2.942	3,392	1,148	313
Castigos LTM / Colocac. Brutas + Castigos LTM	0.76%	0.96%	0.41%	0.13%

(1) Disponible = Efectivo y Depósitos en bancos

(2) IAC= Fondos de Capital / Activos ponderados por riesgo

(3) Compromiso patrimonial = (Créditos vencidos y morosos – Reservas para préstamos)/ Patrimonio

(4) Cartera pesada = Colocaciones de deudores en categoría Subnormal, Dudosos e Irrecuperable

(5) Eficiencia Operacional = Gastos operativos / Resultado antes de gastos operativos y de provisión

Anexo I

Historia de Calificación^{1/}

Banisi, S.A.

Instrumento	Calificación Anterior con información financiera al 30.09.19 ^{2/}	Calificación Actual con información financiera al 31.12.19	Definición de Categoría Actual
Entidad	BBB.pa	BBB.pa	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US\$50.0 millones)			
Series Garantizadas (Series A, B, C, D, E, F, G, H, I y K)	A-.pa	A-.pa	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US\$50.0 millones)			
Series No Garantizadas (Series J, L, M, N, O, P y Q)	BBB.pa	BBB.pa	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.

^{2/}Sesión de Comité del 6 de febrero de 2020.

Anexo II

Detalle de los Instrumentos Calificados

Programa de Bonos Corporativos

En julio de 2018, Banisi, S.A. inscribió el Programa de Bonos Corporativos de hasta US\$50.0 millones. Dicho Programa permite la emisión de Bonos Corporativos Garantizados y No Garantizados.

Bonos Garantizados:

Serie	A	B	C	D	E
Monto máximo por emisión:	US\$5.5 MM	US\$2.575 MM	US\$5.0 MM	US\$1.5MM	US\$1.0 MM
Saldo al 31.12.19	US\$5.5 MM	US\$2.575 MM	US\$4.953 MM	US\$1.5MM	US\$1.0 MM
Plazo:	2 años	3 años	3 años	3 años	2 años
Tasa:	4.50%	5.00%	5.00%	5.00%	4.50%
Fecha de Emisión:	15-Oct-18	15-Oct-18	13-Nov-18	14-Dic-18	21-Ene-19
Pago de interés:	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Pago de capital:	Al Vencimiento	Al Vencimiento	Al Vencimiento	Al Vencimiento	Al Vencimiento
Redención anticipada:	Total o parcialmente				
Garantías:	Fideicomiso de cartera de préstamos personales otorgados a jubilados por un valor no menor a 120% del saldo de capital de Bonos Garantizados emitidos y en circulación y bienes del fideicomiso consistentes en dinero en efectivo.				
Covenants:	Ninguno				

Serie	F	G	H	I	K
Monto máximo por emisión:	US\$2.0 millones	US\$0.5 millones	US\$1.0 millones	US\$0.5 millones	US\$3.0 millones
Saldo al 31 de dic.19:	US\$2.0 millones	US\$0.5 millones	US\$1.0 millones	US\$0.5 millones	US\$3.0 millones
Plazo:	3 años	2 años	3 años	2 años	3 años
Tasa:	5.25%	4.75%	5.25%	4.75%	5.25%
Fecha de emisión:	29-Mar-19	17-Abr-19	17-Abr-19	26-Abr-19	30-Jul-19
Pago de interés:	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Pago de capital:	Al Vencimiento	Al Vencimiento	Al Vencimiento	Al Vencimiento	Al Vencimiento
Redención anticipada:	Total o parcialmente				
Garantías:	Fideicomiso de cartera de préstamos personales otorgados a jubilados por un valor no menor a 120% del saldo de capital de Bonos Garantizados emitidos y en circulación y bienes del fideicomiso consistentes en dinero en efectivo.				
Covenants:	Ninguno				

Bonos No Garantizados:

Serie	J	L	M	N	O	P	Q
Monto máximo por emisión:	US\$0.5 millones	US\$0.5 millones	US\$2.0 millones	US\$5.0 millones	US\$2.0 millones	US\$2.0 millones	US\$1.5 millones
Saldo al 31 de dic.19:	US\$0.5 millones	US\$0.5 millones	US\$2.0 millones	US\$5.0 millones	US\$1.942 millones	NA	NA
Plazo:	1 año	2 años	1 año	1 año	1 año	1 año	1 año
Tasa:	4.25%	5.00%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%
Fecha de emisión:	25-Jun-19	12-Agos-19	23-Agos-19	29-Agos-19	23-Dic-19	10-Ene-20	05-Feb-20
Pago de interés:	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Pago de capital:	Al Vencimiento	Al Vencimiento	Al Vencimiento	Al Vencimiento	Al Vencimiento	Al Vencimiento	Al Vencimiento
Redención anticipada:	Total o parcialmente						
Covenants:	Ninguno						

Declaración de Importancia

La calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<https://www.moodylocal.com/country/pa/es/index.html>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el Código de Conducta, la Metodología de Calificación respectiva y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 de Banisi, S.A., y también información adicional proporcionada por esta última que incluye la versión final del Prospecto Informativo del Programa Rotativo de Bonos Corporativos, los Suplementos de las Series A, B, C, D, E, F, G, H, I y K Garantizadas y el Contrato de Fideicomiso en Garantía, así como el Suplemento de la Serie J, L, M, N, O, P y Q no garantizada. Moody's Local PA comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local PA no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente.

© 2020 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CALIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO PERO NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA IRRESPONSABLE E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA, O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo pero no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody's.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSF") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSF no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSF son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSF son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSF (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSF (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJKK o MSF (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY125.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSF disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.