Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A.
Calle 50 y 54 Este, Bella Vista
Ciudad de Panamá, Panamá
507.214.3790 tel
507.214.3790 fax
moodyslocal.com

Panamá, 28 de mayo de 2020

Señores
Bolsa de Valores de Panamá
Avenida Federico Boyd, Edificio BVP
Bella Vista, Panamá

Referencia: Envío de Informe de calificación BANCO FICOHSA
Attn. Lcda. Anyelis Marrero

Estimados:

Con la presente, informamos a la Bolsa de Valores de Panamá que el Comité de Calificación de Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. se reunió el día de hoy 28 de mayo de 2020 para tratar la Calificación de Entidad e Instrumentos de BANCO FICOHSA.

Al respecto, nos permitimos remitir el citado Informe de Calificación que se explica por si solo.

Sin más por el momento.

Saludos Cordiales,

Juan Manuel Martans
General Manager

MOODY'S LOCAL | Panamá

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:
28 de mayo de 2020

Actualización

CALIFICACIÓN

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

Domicilio	Panamá
Entidad	BB.pa
Valores Comerciales Negociables	EQL 3+.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

Linda Tapia
Analyst
linda.tapia@moodys.com

Cecilia González
Associate Analyst
cecilia.gonzalez@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá +507 214 3790

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

Resumen

Moody's Local ratifica la categoría BB.pa otorgada como Entidad a Banco Ficohsa (Panamá), S.A. (en adelante Ficohsa o el Banco), así como la categoría EQL3+ asignada al Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (VCN's), 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 Panameño[1] 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 No 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 modificó la perspectiva del Sistema Bancario Panameño a negativa, desde estable. En ese sentido, se espera un deterioro en los indicadores de calidad de cartera y coberturas con reservas, considerando la exposición de la cartera de crédito hacia sectores económicos que están siendo fuertemente impactados por la pandemia en curso, adicional a las prórrogas automáticas que la banca panameña ha realizado sobre la cartera de consumo. Asimismo, el desempeño del portafolio de inversiones podría verse impactado ante las volatilidades del mercado de capitales, lo que presionaría los niveles de solvencia. Con respecto a los indicadores de rentabilidad, se espera menores ingresos percibidos producto de la ralentización del crecimiento de los activos productivos del Banco, así como aumento en costo de fondeo y mayores reservas.

Si bien todo lo anterior engloba un entorno operativo desafiante para Banco Ficohsa, a la fecha, las calificaciones otorgadas se sustentan en el soporte financiero implícito que le brinda su principal accionista, el Grupo Financiero Ficohsa, al igual que la participación de éste en la gestión y prácticas de Buen Gobierno Corporativo del Banco, así como su rol en la creación de sinergias con las demás instituciones financieras miembros del mismo grupo económico.

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

Del mismo modo, se considera la diversificada cartera de colocaciones en términos geográficos, al ser el brazo financiero del grupo en la región centroamericana. Igualmente, pondera favorablemente los resultados positivos obtenidos en los últimos ejercicios, con su consecuente mejora en los indicadores de rentabilidad. Suma a lo anterior, la mejora sustancial en la calidad de cartera producto de la implementación de controles y acciones en el seguimiento oportuno de clientes morosos en la cartera corporativa, así como estrategias de cobro predictivas para la cartera de banca de consumo, lo cual se refleja en los menores niveles de morosidad y mayores coberturas con reservas, las cuales se ubican en niveles más favorables con respecto al promedio del Sistema Bancario Nacional (SBN). Asimismo, se toma en cuenta la implementación de controles y acciones en el seguimiento oportuno de clientes morosos en la cartera corporativa, así como estrategias de cobro predictivas para la cartera de banca de consumo. No menos importante resulta la experiencia de la plana gerencial y del Directorio, a través del establecimiento de objetivos estratégicos bien definidos que le permiten cumplir con las metas propuestas.

No obstante lo anterior, a la fecha limita al Banco poder obtener una mayor calificación los indicadores de solvencia que aún se colocan por debajo del promedio de entidades bancarias que ostentan similar categoría de riesgo y al promedio del SBN, el mismo que se ha visto afectado principalmente por el déficit acumulado, a raíz de las pérdidas presentadas por el Banco en ejercicios anteriores aunado al incremento de los activos ponderados por riesgos respecto a los fondos de capital, como consecuencia de la adopción de los acuerdos 11-2018 relacionados a requerimientos adicionales de capital para cubrir riesgo operativo[2]. Del mismo modo, también se observa desfavorables niveles de eficiencia operativa, los cuales muestran un consistente deterioro en los periodos evaluados, alejándose aún más del promedio que reporta el SBN. También se considera, el ajuste en el índice de Liquidez Legal, lo que es atribuido a la mayor captación de depósitos del publico versus la disminución en los activos líquidos a la fecha de análisis. No obstante, para abril de 2020 la entidad mantiene un indicador de liquidez de 57.46% superior a lo reportado a diciembre 2019, producto a los mayores excedentes de efectivo y depósitos en línea con la estrategia del banco en salvaguardarse tomando consideración el impacto del COVID-19 en el Sistema Bancario Panameño detallado al inicio de este fundamento para dicho periodo.

En cuanto a la calificación asignada al Programa de Valores Comerciales Negociables por hasta US$50.0 millones VCN's), es relevante mencionar, que en el mes de febrero de 2020 venció este programa, lo que limita al Banco la obtención de recursos en el mercado de capitales, considerando que en el mes de agosto vence la Serie L, la cual no podrá ser reemplazada por una nueva emisión por encontrarse vencido el programa. Sin embargo, cabe mencionar que el Banco, con el propósito de salvaguardar y prevenir impactos, a consecuencia de la situación inesperada y atípica suscitada en los meses recientes a nivel mundial, implementó una estrategia de liquidez para mantener mayores excedentes de efectivo y depósitos, haciendo uso del 100% de las disponibilidades de las líneas de crédito en el mes de marzo 2020.

Moody's Local 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 Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

Factores que podrían llevar a un aumento en la calificación

- Generación sostenida de utilidades que le permita al Banco no sólo revertir su déficit acumulado, sino también impulsar su rentabilidad y eficiencia operativa hasta niveles similares a otros bancos con categorías superiores.
- Crecimiento en su base de activos productivos, acompañado de buenos niveles de morosidad que no comprometan sus índices de cobertura.
- Reducción en la concentración tanto a nivel de deudores y depositantes.
- Fortalecimiento y crecimiento constante del Índice de Adecuación de Capital.
- Mayor diversificación de las fuentes de fondeo.
- Mejoras sostenidas en las brechas de liquidez contractual en los tramos de corto plazo.

Factores que podrían llevar a una disminución en la calificación

- Deterioro en la cartera de préstamos que presione a la baja los índices de cobertura.
- 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.
- Ajuste en los indicadores de solvencia patrimonial del Banco, alejándose de la media del Sistema.

[2] En cuanto a la adopción de los acuerdos 3-2018 relacionado a requerimientos adicionales de capital para cubrir riesgo de mercado, el Banco no tuvo impacto, ya que el mismo no mantiene inversiones en negociación.

» Tendencia decreciente en los indicadores de rentabilidad del Banco, tanto en términos absolutos como relativos.
» Disminución en los niveles de liquidez y aumento en las brechas con respecto al patrimonio.
» Reducción en el número de bancos corresponsales.
» Aparición de riesgos reputacionales no esperados, que impacten significativamente la operación del Banco o su grupo.
» Pérdida de soporte patrimonial.
» 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
BANCO FICOHSA (PANAMÁ), S.A.

	Dic-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Colocaciones Brutas (US$ / Miles)	440,545	382,112	383,233	300,711
Índice de Adecuación de Capital	12.01%	12.50%	13.42%	14.14%
Índice Liquidez Legal	51.72%	52.33%	62.49%	59.00%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	2.14%	3.22%	2.48%	4.10%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	143.81%	114.57%	92.35%	77.86%
ROAE (LTM)	12.36%	8.60%	2.00%	-4.45%

*incluye reserva específica y dinámica.
Fuente: Ficohsa / *Elaboración: Moody's Local*

Generalidades

Perfil de la Compañía

Banco Ficohsa (Panamá) S.A. inicia operaciones en 2011 bajo el amparo de Licencia Internacional otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP). A fin de potenciar su estrategia en el mercado local, desde el 11 de marzo de 2013, el Banco Opera bajo Licencia General, la cual le permite otorgar créditos en Panamá. El banco pertenece al Grupo Financiero Ficohsa, S.A. holding constituido en Panamá en febrero de 2006, por lo que su regulador de origen es la SBP. A nivel regional, Grupo Financiero Ficohsa, S.A (GFF), es la operación de origen hondureño con mayor presencia extranjera a través de operaciones bancarias y de seguros en Honduras, Guatemala, Nicaragua, Panamá bajo la marca Ficohsa. Banco Ficohsa la principal subsidiaria cuenta con el FMO de Holanda como accionista estratégico.

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
Banco Ficohsa (Panamá), S.A.
Participación de Mercado dentro del Sistema Bancario Nacional

	Dic-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Créditos Directos	0.27%	0.24%	0.27%	0.26%
Depósitos Totales	0.55%	0.52%	0.54%	0.45%
Patrimonio	0.24%	0.24%	0.27%	0.29%

Fuente: SBP / *Elaboración: Moody's Local*

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 No 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 No 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 realizará un seguimiento cercano al impacto que estos eventos puedan tener en los principales indicadores y desempeño financiero de Banco Ficohsa. 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.

En ese sentido, para Banco Ficohsa se espera un deterioro en los indicadores de calidad de cartera una vez se cumpla el plazo establecido como resultado de las prórrogas realizadas como medida de alivio a sus clientes, dada la coyuntura actual. De acuerdo a la última información recibida por parte del Banco, dichos créditos modificados representan aproximadamente 17% de la cartera para el mes de marzo 2020, de los cuales el 67.92% corresponde a la cartera de consumo y un 32.08% a cartera corporativa (préstamos de servicios, construcción, industrial, entre otras). Lo anterior, presionaría a su vez los ratios de cobertura por reservas. A su vez, se espera un ajuste en los indicadores de rentabilidad, considerando el menor crecimiento esperado de sus activos productivos, mayor costo de fondeo y aumento en provisiones.

En el 2019 se incorporó a la Junta Directiva de Ficohsa un nuevo director independiente, el Sr. Juan José Daboub Abdala. Posteriormente se dio la incorporación como Directora de la señora Diana Elizabeth Asfura Mahomar, con lo cual la Junta Directiva actualmente se encuentra conformada por 9 miembros. Por otro lado, en agosto de 2019 inauguró la nueva sede del Banco ubicada en el edificio Dream Plaza de Costa del Este. Con esta son dos las sucursales del banco en Panamá.

Análisis Financiero de Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

Activos y Calidad de Cartera

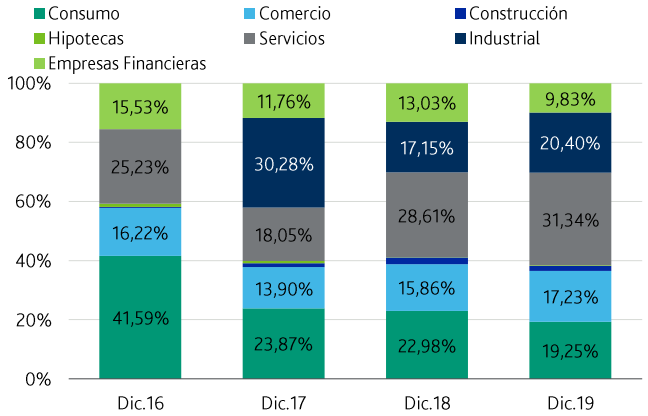
CRECIMIENTO EN LA CARTERA DE PRESTAMOS, TANTO A NIVEL LOCAL COMO INTERNACIONAL. MEJORAS EN LOS INDICADORES DE CALIDAD DE CARTERA Y COBERTURA CON RESERVAS.

La cartera de préstamos brutos presentó un importante crecimiento interanual (+15.29%), revirtiendo la tendencia negativa del cierre de 2018. Es relevante mencionar que, durante el 2018, la reducción estuvo asociada a la estrategia de disminuir la concentración de la cartera mediante la reducción de préstamos *back to back* otorgados a un cliente específico. El crecimiento para diciembre 2019 estuvo sustentado por mayores créditos corporativos, dirigidos tanto al sector externo (+18.02%) como el interno (29.42%) destinados principalmente a los sectores de servicios e industria (+2.73% y 3.25% respectivamente), lo cual está en línea con la estrategia del banco y en menor medida. Ficohsa mantiene 63.45% de su portafolio en el sector externo, principalmente en Guatemala y Honduras. De igual forma, de acuerdo con su modelo de negocio el 80.60% está concentrado en el sector corporativo y 19.40% a la banca de consumo, principalmente tarjetas de crédito. Al 31 de diciembre de 2019, los niveles de concentración se mantienen altos, representado los 20 mayores deudores el 28.91% del portafolio (26.19% a diciembre 2018).

En cuanto a la calidad de la cartera, se observa una notable mejora en los indicadores de morosidad con respecto a periodos anteriores debido a los menores castigos realizados a la fecha de análisis, que conllevó a mejoras en el indicador de mora real aunado a la disminución de 23.55% en los préstamos deteriorados (préstamos vencidos y morosos). En ese sentido, es importante mencionar, que el Banco ha implementado mejoras en sus políticas de originación y procesos de cobros, además de que se mantiene en proceso de limpieza del portafolio de consumo originado antes de estos cambios en las políticas. En consecuencia, el índice de morosidad mejora a 2.14% de 3.22%, ubicándose en niveles más favorables al promedio del SBN (3.75%). Es importante mencionar, que los niveles de castigos muestran una tendencia de disminución en los últimos periodos, representando a diciembre 2019 el 1.55% de los préstamos brutos (2.42% y 2.76% a diciembre 2018 y 2017, respectivamente), por lo que el índice de mora real[3] mejora significativamente a 3.56% de 5.56% entre períodos. Al corte de análisis, el 73.52% de los préstamos deteriorados corresponden a operaciones del segmento de consumo. En línea con la disminución en los niveles de morosidad, los niveles de cobertura con reservas muestran una mejora logrando las reservas específicas cubrir el 70.14% de los créditos morosos y vencidos (58.26% a diciembre 2018) y, al incorporar la reserva dinámica, dicha cobertura aumenta a 143.81% (114.57% a diciembre 2018). Ambas coberturas se mantienen en niveles superiores al promedio del SBN. Con respecto a la cartera de préstamos según el nivel de riesgo del deudor, la cartera pesada (Subnormal, Dudoso e Irrecuperable) disminuye a 1.72% de 2.72%, asociado a los castigos realizados, así como el desplazamiento de clientes a niveles inferiores de riesgo.

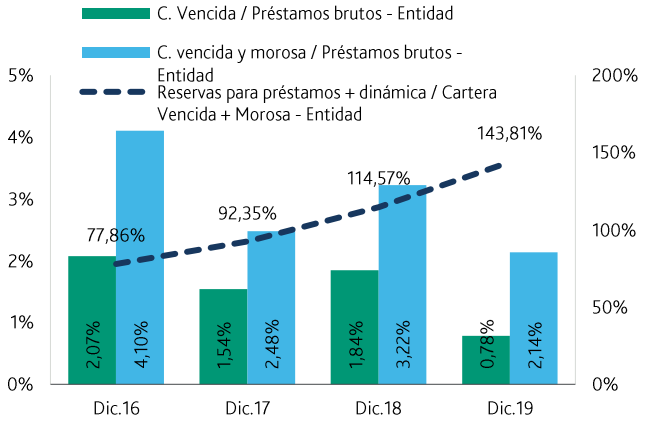
[3] Mora real: (cartera vencida + morosa +castigos)/(préstamos brutos + castigos)

Gráfico 1
Evolución de Colocaciones Brutas por Tipo de Crédito



Fuente: Ficohsa / *Elaboración: Moody's Local*

Gráfico 2
Evolución de Indicadores de Calidad de Cartera



Fuente: Ficohsa/ *Elaboración: Moody's Local*

Pasivos y Estructura de Fondeo

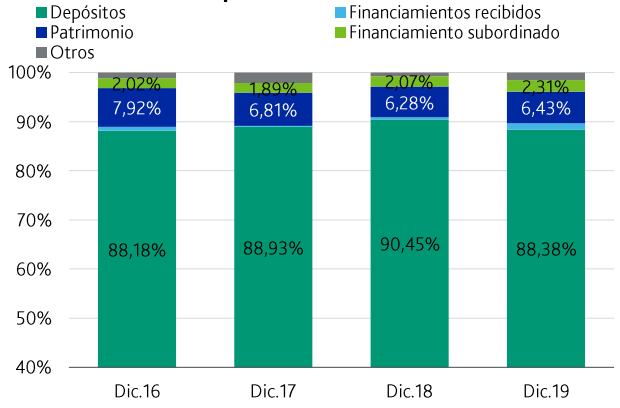
FONDEO CONCENTRADO EN DEPOSITOS A PLAZO, CON ALTO NIVEL DE CONCENTRACION

Las captaciones de clientes se mantienen como principal fuente de fondeo al registrar una participación dentro del balance de 88.38%. Al 31 de diciembre de 2019, los depósitos incrementan en 8.90% asociado a mayores captaciones de depósitos a plazo (+8.90%) y cuentas corrientes (+4.44%) y en el mercado externo, enmarcado dentro de la estrategia del banco de crecimiento en el segmento corporativo internacional, las cuales compensaron la disminución de 40.21% en los depósitos de ahorro. En lo que respecta a la composición de las captaciones, el 69.15% corresponden a depósitos a plazo fijo. La concentración de sus mayores depositantes incrementa a 41.78% respecto al 39.17% registrado en el mismo periodo del año 2018, no obstante, es importante mencionar que una parte de los depósitos se encuentran colocados en operaciones back to back garantizando operaciones crediticias, que, de excluirse, el nivel de concentración baja a 25.40%. Para complementar el fondeo para la expansión de la cartera de préstamos, el Banco acudió a financiamientos con instituciones financieras por US$45.5 millones (utilizadas US$7.3 millones a diciembre 2019), así como emisión de deuda subordinada por un saldo deUS$12.8 millones, a un plazo de 7 años (2024).

Como evento subsecuente al cierre 2019, en el mes de febrero de 2020 la Entidad emitió las Series J y K de Valores Comerciales Negociables (VCN) por US$5.0 millones cada una, bajo el Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (VCN) de hasta US$50 millones. Estos instrumentos son colocados primordialmente en el mercado bursátil panameño con el objetivo de apoyar al crecimiento de la cartera de préstamos. Cabe señalar que el programa rotativo de Bonos venció el 26 de febrero de 2020, por lo que no podrán emitirse nuevas series bajo dicho programa.

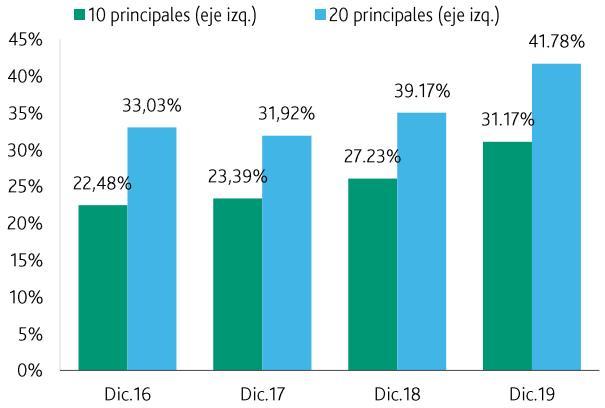
El patrimonio neto del Banco aumentó 14.16% debido a la retención del 100% de las utilidades del periodo, así como el registro de cambios netos en activos financieros en OUI por US$441 mil. En ese sentido, es importante mencionar que el patrimonio sigue viéndose afectado por las pérdidas acumuladas, a pesar de que en los dos últimos cierres fiscales ha registrado un resultado positivo, reduciendo dichas pérdidas acumuladas a US$5.4 millones a diciembre 2019.

Gráfico 3
Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondeo



Fuente: Ficohsa / *Elaboración: Moody's Local*

Gráfico 4
Evolución de los Principales Depositantes



Fuente: Ficohsa / *Elaboración: Moody's Local*

Solvencia

AJUSTE EN EL ÍNDICE DE ADECUACIÓN DE CAPITAL PRODUCTO DE LA ADOPCION DEL ACUERDO 11-2018

El Índice de Adecuación de Capital (IAC) del Banco disminuye a 12.01% como resultado de la adopción del nuevo Acuerdo 11-2018, el cual entró en vigor en diciembre 2019 y establece requerimientos de capital para cubrir riesgo operativo. Dicha implementación conllevó a un impacto de 0.67% en el IAC, lo que representa US$1.6 millones de activos ponderados por riesgo. El IAC del Banco se mantiene en niveles inferiores al promedio reportado por el SBN (16.48% a septiembre de 2019). Este indicador se ve afectado principalmente por el déficit acumulado, a raíz de las pérdidas presentadas por el Banco en ejercicios anteriores. En cuanto a la implementación del Acuerdo 3 – 2018 de activos ponderados por riesgo de mercado, éste no tuvo impacto en el cálculo de adecuación de capital a diciembre de 2019, debido a que el banco no mantiene inversiones en el portafolio de trading. Adicionalmente, el cálculo considera como capital secundario la emisión privada de bonos de Deuda Subordinada por US$12.8 millones al 31 de diciembre de 2019.

Rentabilidad y Eficiencia

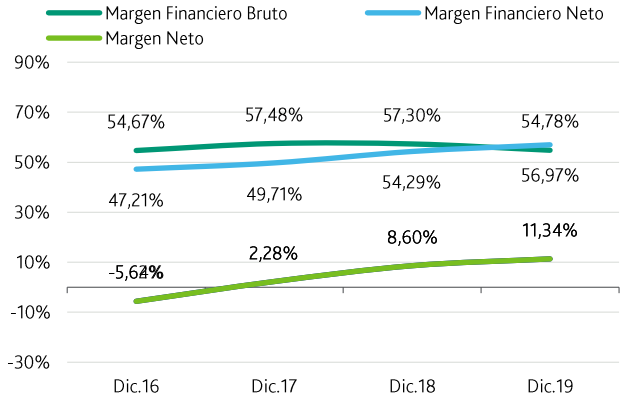
MEJORA CONSISTENTE EN UTILIDADES E INDICADORES DE RENTABILIDAD PRODUCTO DE MAYORES INGRESOS POR COMISIONES Y MENORES PROVISIONES

Ficohsa reportó un aumento de 9.95% en los ingresos financieros sustentado principalmente por mayores ingresos devengados sobre préstamos, en línea con el crecimiento de la cartera, así como mayores retornos percibidos sobre sus activos productivos el cual incrementa 50 bps entre ejercicios. Por otro lado, los gastos financieros aumentan en mayor proporción a los ingresos financieros (16.43%) asociados a incrementos en tasas de interés en depósitos captados, la obtención de financiamiento para fondear parcialmente el crecimiento de la cartera de préstamos y en menor medida, por pasivos por arrendamiento (adopción de la NIIF 16), lo cual incidió en el aumento en el costo de fondos y la disminución en el margen financiero bruto. Por otro lado, el Banco registró mayores ingresos por comisiones (+9.31%), lo cual aunado a la menor constitución de provisiones para préstamos incobrables (-19.83%) en línea con la mejora en los indicadores de morosidad, trajo como resultado una mejora en el margen financiero neto a 56.97% de 54.29% reportado a diciembre de 2018 (ver Gráfica 5).

En cuanto a los gastos generales y administrativos, se observa un incremento de 10.28%, lo que resultó en el deterioro de los niveles de eficiencia operacional (65.75%), los cuales lo colocan desfavorablemente con respecto al promedio del SBN (53.49%), no obstante, está relacionado a su modelo de negocio. A pesar de mayores gastos operacionales y financieros, esto último producto del aumento en el costo de fondos, el Banco logra obtener un aumento de 44.88% en la utilidad neta permitiendo registrar al 31 de diciembre de 2019 una rentabilidad promedio sobre activos (ROAA) y patrimonio (ROAE) de 0.79% y 12.36%, respectivamente, superando significativamente sus niveles históricos (ver Gráfica 6).

Gráfico 5

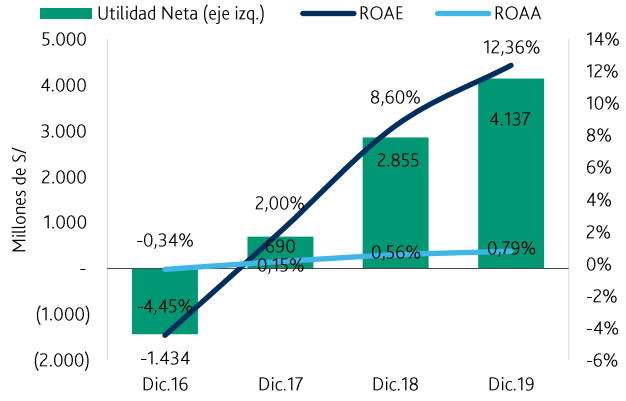
Evolución de los Márgenes



Fuente: Ficohsa / *Elaboración: Moody's Local*

Gráfico 6

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



Fuente: Ficohsa / *Elaboración: Moody's Local*

Liquidez y Calce de Operaciones

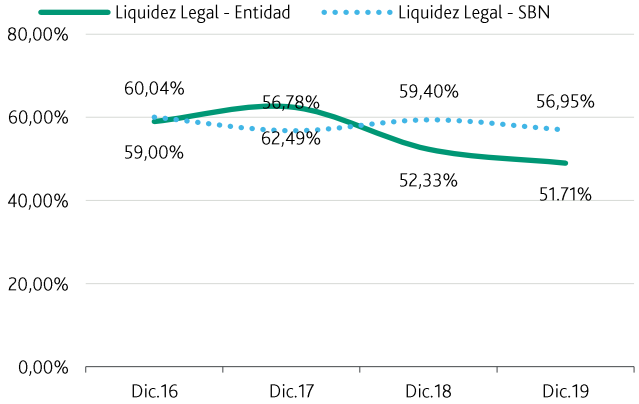
INDICADORES DE LIQUIDEZ DISMINUYEN POR RENTABILIZACIÓN DEL BALANCE Y SE MANTIENEN EN NIVELES INFERIORES AL SBN.

Los activos líquidos (incluyendo inversiones) disminuyen 9.97% con respecto a diciembre 2018 como consecuencia en gran medida a menores saldos mantenidos en efectivo y depósitos interbancarios (-17.43%). Es relevante mencionar, que los depósitos mantenidos a 2018 muestran un mayor saldo en los depósitos a la vista debido al incremento puntual de la liquidez por fondos en fideicomiso. A diciembre 2019, el portafolio de inversiones incrementó 1.69%, no obstante, el Banco tiene como estrategia establecida por la Administración optimizar el rendimiento del balance mediante la colocación de préstamos. El portafolio de inversiones se encuentra principalmente conformado por instrumentos soberanos panameños (80.79%), así como por VCNs emitidos por empresas locales (11.36%), los cuales son instrumentos altamente líquidos y de fácil realización; además el 95.01% cuenta con grado de inversión (local o internacional). El indicador de liquidez legal muestra una leve disminución producto de la rentabilización del balance, ubicándose en 51.71% a diciembre 2019. En cuanto a la razón de cobertura de liquidez (LCR), al 31 de diciembre de 2019 el Banco reportó un indicador de 213.90%, muy superior al mínimo requerido (50%).

Con relación al calce contractual de activos y pasivos, la alta participación de depósitos a la vista y de ahorros sobre el fondeo del Banco conlleva a que se registre un descalce en la banda entre 0 a 30 días. Adicionalmente Moody's Local realiza el ejercicio de llevar dichos depósitos al tramo de más corto plazo, dando como resultado una posición deficitaria equivalente al 46.89% del patrimonio efectivo a diciembre 2019.

Gráfico 6

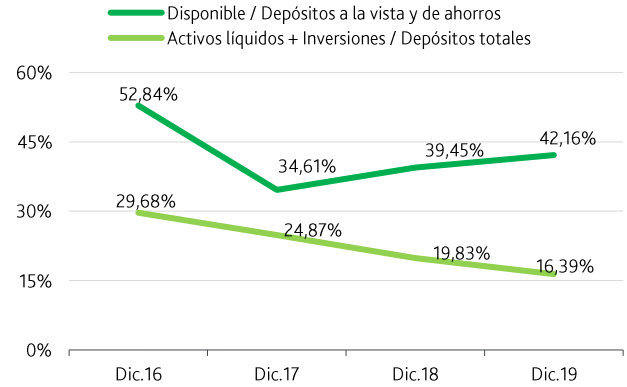
Evolución de los Indicadores de Liquidez



Fuente: Ficohsa / *Elaboración: Moody's Local*

Gráfico 7

Coberturas de Fondos Disponibles



Fuente: Ficohsa / *Elaboración: Moody's Local*

BANCO FICOHSA (PANAMÁ), S.A.

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Dólares)	Dic19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
TOTAL ACTIVO	**554,794**	**497,788**	**516,003**	**427,453**
Efectivo y Bancos	44,963	54,454	47,914	70,717
Inversiones	35,416	34,827	66,232	41,133
Créditos Vencidos	3,457	7,047	5,891	6,236
Créditos Morosos	5,951	5,259	3,609	6,095
Préstamos Brutos	**440,545**	**382,112**	**383,233**	**300,711**
Provisiones para Préstamos Incobrables	6,599	7,169	3,393	4,989
Colocaciones Netas	436,211	376,149	380,547	295,764
Propiedad, Mobiliario y Equipo	13,339	10,099	2,089	2,379
TOTAL PASIVO	519,101	466,522	480,882	393,590
Depósitos	**490,306**	**450,232**	**458,881**	**376,909**
Financiamientos Recibidos	7,262	2,186	1,074	3,205
Bonos Subordinados	12,812	10,300	9,775	8,648
Cuentas por Pagar Netas	4,267	3,804	11,152	4,828
TOTAL PATRIMONIO NETO	**35,693**	**31,267**	**35,122**	**33,863**
Capital Social	34,000	34,000	34,000	34,000
Utilidades / (Pérdidas) Acumuladas	(5,420)	(9,404)	(9,550)	(5,844)

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares)	Dic-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Ingresos Financieros	36,491	33,189	30,318	25,440
Gastos Financieros	(16,501)	(14,172)	(12,890)	(11,532)
Resultado Financiero Bruto	**19,990**	**19,017**	**17,428**	**13,908**
Comisiones	6,000	5,489	4,497	3,517
Provisiones para Créditos Directos	(5,202)	(6,488)	(6,853)	(5,416)
Resultado Financiero Neto	**20,789**	**18,018**	**15,072**	**12,009**
Utilidad (Pérdida) por Venta de Inversiones	323	310	167	424
Otros Ingresos	955	786	745	764
Gastos Operativos	(17,930)	(16,259)	(15,295)	(14,627)
Resultado Operacional Neto	**4,137**	**2,855**	**690**	**(1,430)**
Utilidad Neta	**4,137**	**2,855**	**690**	**(1,434)**

BANCO FICOHSA (PANAMÁ), S.A.

Indicadores Financieros

Liquidez	Dic-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Disponible[1] / Depósitos totales	9.17%	12.09%	10.44%	18.76%
Disponible / Depósitos a la vista y ahorros	42.16%	39.45%	34.61%	52.84%
Disponible / Activos	8.10%	10.94%	9.29%	16.54%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos totales	16.39%	19.83%	24.87%	29.68%
Préstamos netos / Depósitos totales	88.97%	83.55%	82.93%	78.47%
Préstamos netos / Fondeo total	84.73%	81.29%	81.01%	76.08%
20 mayores depositantes / Total depósitos	41.78%	39.17%	31.92%	33.03%
Disponible / 20 mayores depositantes	0.22x	0.31x	0.33x	0.57x
Índice Liquidez Legal	51.72%	52.33%	62.49%	59.00%
Solvencia				
Índice de Adecuación de Capital[2]	12.01%	12.50%	13.42%	14.14%
Capital Primario / Act. Ponderados por Riesgo	9.35%	10.46%	11.77%	12.98%
Pasivos totales / Patrimonio	14.54	14.92	13.69	11.62
Compromiso Patrimonial [3]	-11.55%	-5.73%	2.07%	8.06%
Calidad de Activos				
Cartera vencida / Préstamos Brutos	0.78%	1.84%	1.54%	2.07%
Cartera vencida y morosa / Préstamos Brutos	2.14%	3.22%	2.48%	4.10%
Cartera vencida, morosa y castigos / Préstamos Brutos + castigos	3.56%	5.56%	4.89%	4.86%
Reserva para préstamos / Cartera vencida	190.90%	101.73%	57.59%	80.00%
Reserva para préstamos / Cartera vencida y morosa	70.14%	58.26%	35.71%	40.46%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	1.57%	1.81%	1.40%	1.53%
Reserva para préstamos + dinámica / Créditos vencidos y morosos	143.81%	114.57%	92.35%	77.86%
Reserva para préstamos / Cartera pesada[4]	86.96%	68.69%	27.13%	71.56%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	28.91%	26.19%	42.66%	44.39%
Rentabilidad				
ROAE*	12.36%	8.60%	2.00%	-4.45%
ROAA*	0.79%	0.56%	0.15%	-0.34%
Margen Financiero netos	56.97%	54.29%	49.71%	47.21%
Margen Operacional Neto	11.34%	8.60%	2.28%	-5.62%
Margen Neto	11.34%	8.60%	2.28%	-5.64%
Rendimiento sobre activos productivos*	7.37%	6.87%	6.68%	6.35%
Costo de Fondeo*	3.38%	3.04%	3.00%	3.03%
Spread Financiero*	4.00%	3.83%	3.68%	3.31%
Otros Ingresos / Utilidad Neta	30.89%	38.39%	132.28%	-82.84%
Eficiencia				
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	49.14%	48.99%	50.45%	57.50%
Eficiencia Operacional [5]	65.75%	63.51%	66.97%	78.58%
Información Adicional				
Número de deudores	ND	ND	22,966	25,858
Crédito promedio (US$)	ND	ND	14,890	11,178
Número de oficinas	2	2	2	2
Castigos (US$/ Miles)	6,492	9,480	9,710	2,395
Castigos LTM / Colocac. Brutas + Castigos LTM	1.55%	2.42%	2.76%	0.82%

*Últimos 12 meses.

(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 = Colcaciones de deudores en categoría Subnormal, Dudosos e Irrecuperable

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

Anexo I

Historia de Calificación

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

Instrumento	Calificación Anterior (con información financiera al 30.09.19)[1]	Calificación Actual (con información financiera al 31.12.19)	Definición de la Categoría Actual
Entidad	BB.pa	BB.pa	Poseen capacidad de pago del capital e intereses en los términos y condiciones pactados, pero ésta es variable y susceptible de debilitarse ante posibles cambios adversos en las condiciones económicas, pudiendo incurrir en incumplimientos.
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (hasta por US$50.0 millones)	EQL 3+.pa	EQL 3+.pa	Regular calidad. Refleja suficiente capacidad de pago e intereses y capital en los términos y condiciones pactados.

[1]/Sesión de Comité del 14 de febrero 2020.

Anexo II

Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables hasta por US$50.0 millones

Valores Comerciales Negociables:

Programa	
Emisor:	Banco Ficohsa (Panamá),S.A.
Fecha de oferta inicial:	26 de febrero de 2015
Monto autorizado:	Hasta por US$50.0 millones
Tasa de Interés:	Será determinada por el Emisor al menos 3 días hábiles antes de la fecha de Oferta respectiva de cada serie.
Pago de Intereses:	Los intereses serán pagaderos sobre el Saldo Insoluto a capital de las respectivas Serie, en forma mensual los días 15 de cada mes.
Pago de capital:	El pago de capital de los VCN se efecturá en la fecha de Vencimiento de cada serie
Plazo de las Series:	Los VCN´s tendrán un plazo de pago de hasta 360 días contados a partir de la fecha de oferta respectiva de cada serie.
Respaldo:	Esta oferta está respaldada únicamente por el crédito general del Emisor.
Agente Estructurador:	Prival Bank.

Fuente: Ficohsa/ *Elaboración: Moody's Local*

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 calificadora 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.moodyslocal.com/country/pa/en/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 Banco Ficohsa (Panamá), S.A. Moody's Local 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 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, RECOPILADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS 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 titulo 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, COMERCIABILIDAD 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.moodys.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 657AFSL 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. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ 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 MSFJ 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 MSFJ (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 MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJKK o MSFJ (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 MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.

MOODY'S LOCAL