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, 27 de agosto de 2020

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

Referencia: Envío de Informe de calificación LEASING BANISTMO
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 hoy 27 de agosto de 2020 para tratar la Calificación de Instrumentos de LEASING BANISTMO.

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

Sin más por el momento.

Saludos Cordiales,

Juan Manuel Martans
General Manager

MOODY'S
LOCAL

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:
27 de agosto de 2020

Actualización

CALIFICACIÓN*

Leasing Banistmo S.A.

Domicilio*	Panamá
Bonos Corporativos	AA.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

Leyla Krmelj
VP Senior Credit Officer
Leyla.krmelj@moodys.com

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

Linda Tapia
Analyst
Linda.tapia@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá +507 214 3790

Leasing Banistmo S.A.

Resumen

Moody's Local baja a AA.pa, desde AA+.pa, las calificaciones otorgadas a los Programa de Bonos Corporativos Rotativos de hasta US$150.0 millones y US$250.0 millones, emitidos por Leasing Banistmo S.A. (en adelante, Leasing Banistmo o la Compañía). Asimismo, coloca las calificaciones bajo presión producto del entorno operativo desafiante en el que opera Leasing Banistmo a raíz de las medidas adoptadas por parte del Gobierno para hacer frente a la rápida propagación de la pandemia COVID-19 en el país.

La decisión de bajar las calificaciones recoge el importante ajuste exhibido, al cierre del ejercicio 2019 y primer trimestre de 2020, en la calidad de la cartera de créditos, lo cual no solo ha incidido en un aumento de los créditos vencidos y morosos sobre el total de la cartera de Leasing Banistmo, sino que también se refleja en una disminución importante en la cobertura de estos últimos con reservas, ubicándose este indicador en 77.78% al 31 de marzo de 2020, lo cual afecta sus indicadores de solvencia al exponer el 5.86% de su patrimonio. Por otro lado, al 31 de mayo del presente ejercicio, la Compañía se ha visto en la necesidad de otorgar prórrogas o alivios financieros a sus deudores, los cuales fueron equivalentes al 38% de sus colocaciones totales al mismo corte, producto del impacto en los diferentes segmentos de la economía a raíz de las medidas tomadas por el Gobierno para hacerle frente a la rápida propagación de la pandemia COVID-19, todo lo cual afectará de manera importante el crecimiento de la economía, estimándose una recesión que podría estar en torno al 8%-9% para el 2020, según el Ministerio de Economía y Finanzas. Todo lo anterior genera un mayor riesgo sobre los indicadores de calidad de cartera para el presente ejercicio e inclusive el 2021, siendo que a la fecha no es posible determinar todavía el impacto final en vista que la pandemia COVID-19 se trata de un evento que todavía está en curso. Si bien en un plazo muy corto se espera que no se refleje un aumento significativo en la morosidad de Leasing Banistmo producto de las medidas temporales anunciadas por la Superintendencia de Bancos 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 (Acuerdo Nº 2-2020 de fecha 16 de marzo de 2020), se espera un aumento en los créditos refinanciados una vez redima el plazo establecido, pues se deberán ajustar las categorías de riesgo de los créditos, lo que a su vez conllevará a la necesidad de establecer mayores reservas. La baja en la calificación también recoge el ajuste exhibido en los indicadores de rentabilidad de Leasing Banistmo durante el ejercicio 2019, lo cual se espera se repita en el 2020 producto del decrecimiento de la cartera de créditos, lo cual incidirá en los ingresos financieros, combinado con la necesidad de constituir mayores reservas por deterioro de cartera y un mayor gasto financiero asociado a la colocación de Bonos Corporativos a mayores plazos respecto a ejercicios anteriores, así como por cambios en las condiciones de mercado.

Otras limitantes que ponderan desde ejercicios anteriores incluyen la elevada concentración que mantienen por deudor y/o grupo económico, la cual representó el 58.07% de la cartera, exponiendo a Leasing Banistmo a un riesgo crediticio alto en caso uno de sus mayores deudores muestre un deterioro en su capacidad de pago. Si bien la Compañía cuenta con la garantía del activo financiado, bajo el entorno actual también se limita la posibilidad de poder vender el bien en un plazo corto. De igual manera, se observa un ajuste en el *spread* financiero debido al incremento en el costo de fondeo, el cual no ha podido ser trasladado a las tasas activas.

Sin perjuicio de los factores antes mencionados, las calificaciones recogen de manera positiva el soporte que le brinda su accionista, Banistmo S.A. (en adelante, Banistmo o la Matriz), quien ostenta una importante participación en el Sistema Bancario al ocupar la segunda posición en términos de préstamos y depósitos, permitiéndole además sinergias comerciales, operativas y financieras. Adicionalmente, Banistmo le provee el 100% del financiamiento a la Compañía a través de la compra de las distintas Series de Bonos Corporativos. Del mismo modo, las calificaciones otorgadas incorporan su pertenencia al Grupo Bancolombia, el mismo que ostenta 145 años de historia y presencia en nueve países de la región Latinoamericana, siendo su principal operación Bancolombia, entidad líder del sistema bancario colombiano, a quien Moody's Investors Service le otorga una calificación internacional de Baa2 para sus depósitos y deuda de largo plazo. Se valora igualmente de manera positiva el modelo único de Gobierno Corporativo que aplica el Grupo para todas las compañías en los países en donde tiene presencia. Adicionalmente, la calificación considera el liderazgo que ostenta Leasing Banistmo en el mercado de arrendamiento financiero panameño, destacándose igualmente la adecuada diversificación que muestra la cartera de arrendamiento financiero según tipo de activo financiado, hecho que le permite afrontar de mejor manera escenarios de desaceleración en sectores específicos. Se resalta la experiencia del Grupo en el negocio financiero y el profesionalismo de la Junta Directiva y la Plana Gerencial. Es importante mencionar que las operaciones de arrendamiento financiero en Panamá no están sujetas a la supervisión por parte de la SBP; sin embargo, al formar parte de un grupo regulado se enmarca dentro de los lineamientos en materia de Cumplimiento, Auditoria y Administración de Riesgos.

Moody's Local continuará monitoreando la capacidad de pago de Leasing Banistmo, así como la evolución de los principales indicadores financieros, toda vez que aún no es posible determinar el efecto final de la pandemia COVID-19 en la economía y en los flujos e indicadores de morosidad de la Compañía. Moody's Local comunicará de forma oportuna cualquier variación en el riesgo de los instrumentos calificados.

Factores que podrían llevar a un aumento en la calificación

- Disminución continua en la concentración de la cartera de arrendamiento financiero por deudor y sector económico.
- Mejora sostenida en los indicadores de morosidad y cobertura de cartera problema (vencidos y morosos) con reservas, ubicándose de forma consistente por encima de 100%.
- Disminución gradual del indicador de apalancamiento contable (pasivo/patrimonio).
- Cambio en las reglas de supervisión de las actividades de arrendamiento financiero en Panamá.

Factores que podrían llevar a una disminución en la calificación

- Pérdida del respaldo patrimonial.
- Deterioro en los indicadores de cobertura de cartera problema con reservas, sumado a un incremento en los indicadores de morosidad.
- Aumento sostenido del crédito promedio por deudor y/o grupo económico, superando lo exhibido al corte de análisis.
- Incremento sostenido en el costo de fondeo con su accionista que afecte el *spread* financiero de la Compañía.
- Modificaciones regulatorias y/o legales que afecten el desarrollo del negocio.
- Mayor competencia en el segmento que afecte el liderazgo de merado que ostenta en Panamá Leasing Banistmo.
- Surgimiento de riesgos reputacionales que afecten a la Compañía o la imagen de sus accionistas.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1
LEASING BANISTMO S.A.

	Mar-20	Dic-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Colocaciones Brutas (US$ / Miles)	148,314	150,809	159.433	147.774	138.233
Pasivo / Patrimonio	4.72	4.89	5.63	5.31	4.91
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	5.38%	3.96%	1.98%	2.50%	2.78%
Reserva para Préstamos / Cartera Vencida y Morosa	77.78%	98.90%	149.94%	92.25%	55.33%
ROAE (LTM)	4.75%	4.32%	13.55%	6.09%	11.66%

Fuente: Leasing Banistmo / *Elaboración: Moody's Local*

Generalidades

Perfil de la Compañía

Leasing Banistmo S.A. (en adelante, Leasing Banistmo o la Compañía) se dedica al arrendamiento financiero de equipo, mobiliario, maquinaria, equipo rodante y otros tipos de bienes muebles, dirigidos a empresas, comerciantes y profesionales independientes. La Compañía inició operaciones en mayo de 1987 y es una subsidiaria al 100% de Banistmo S.A., banco que opera en Panamá desde hace más de 45 años bajo una Licencia General otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá. La Compañía utiliza la infraestructura y el personal de Banistmo S.A., aprovechando las sinergias operativas que le significa el pertenecer a un grupo bancario. Los contratos de arrendamiento financiero de la Compañía mantienen una duración que oscila entre 36 a 84 meses, dependiendo del tipo de activo financiado. Las operaciones de arrendamiento financiero de bienes muebles se encuentran reguladas mediante la Ley N° 7 del 10 de julio de 1990, la cual establece que el Ministerio de Economía y Finanzas queda facultado para reglamentar las disposiciones de dicha Ley. La Ley establece, entre otros, requisitos referentes al capital mínimo (US$100.0 mil), duración de los contratos y el periodo de depreciación. Asimismo, la Ley dispone que las empresas de arrendamiento financiero estén registradas en la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias.

Leasing Banistmo es subsidiaria al 100% de Banistmo S.A., segundo banco privado en términos de préstamos y depósitos en el sistema bancario panameño. Banistmo S.A. a su vez es subsidiaria al 100% de Bancolombia S.A., entidad con 145 años de historia, presencia en nueve países de Latinoamérica y activos por US$68.0 billones al 31 de marzo de 2020. Bancolombia es el banco líder en el mercado de Colombia a nivel de créditos y depósitos, además, es calificado actualmente por Moody's Investors Service, Inc. quien le asigna una categoría Baa2 a su deuda y depósitos de largo plazo. El Grupo Bancolombia establece lineamientos estratégicos, marcos de operación y políticas generales, mientras que las decisiones administrativas y operativas son tomadas por cada subsidiaria en línea con dichas políticas.

En adición a Leasing Banistmo, Banistmo S.A. mantiene el 100% de control sobre: Financomer, S.A. (préstamos personales a Jubilados, Empresa Privada, ACP y Gobierno), Banistmo Investment Corporation S.A. (administración de Fideicomisos y Garantías para personas naturales y jurídicas), Valores Banistmo S.A. (asesoría de mercado de capitales y soluciones de necesidades de inversión, financiación y gestión de riesgo de clientes) y Banistmo Capital Market Group (compra y venta de valores, a la prestación de servicios de consultoría relacionados con las operaciones de fideicomiso y la administración de cartera de préstamos), esta última sin operaciones al corte de análisis.

Desarrollos Recientes

El 27 de marzo de 2020, en Reunión Ordinaria de la Junta Directiva de Leasing Banistmo S.A. se anunció el nombramiento de Yanireé Best Altamirano como nueva Oficial de Cumplimiento, en reemplazo de Natalia Pérez Cotes, designación que se hizo efectiva el día 1 de abril de 2020.

Ante la situación de emergencia nacional en la que se encuentra el país por el brote de la pandemia del COVID-19, lo que ha ocasionado pérdidas económicas y problemas para que los deudores puedan cumplir con el pago de sus préstamos, el Ministerio de Comercio e Industrias emitió la Resolución Nº 31 del 18 de marzo de 2020 y la Superintendencia de Banca de Panamá el Acuerdo Nº 02-2020 de fecha 16 de marzo de 2020, mediante los cuales se establecieron medidas adicionales, excepcionales y temporales que permiten modificar los términos y condiciones de los préstamos sin cambiar la clasificación del crédito. En esta línea, las entidades financieras y los bancos podrán modificar las condiciones originalmente pactadas de los créditos sin que sean considerados una reestructuración para

el deudor. Asimismo, el 30 de junio de 2020, se aprobó la Ley Nº 156 que establece una moratoria hasta el 31 de diciembre de 2020 sobre los préstamos otorgados por los bancos, cooperativas y financieras, para aquellas personas naturales y jurídicas afectadas económicamente debido a la emergencia nacional por la pandemia COVID-19. Dicha Ley también señala que estas entidades no podrán efectuar cobros, aumentar las tasas de interés aplicadas, recargos o cualquier otro interés por falta de pago. En el caso de Leasing Banistmo, se espera un deterioro en sus indicadores de calidad de cartera considerando las reprogramaciones y los alivios financieros ofrecidos para la cartera de arrendamientos financieros, los mismos que representaron el 38% de sus colocaciones brutas al 31 de mayo de 2020, dejando en evidencia la pérdida de la capacidad de pago de un grupo importante de sus clientes. Se espera igualmente un ajuste en los indicadores de rentabilidad de Leasing Banistmo como resultado de menores ingresos percibidos producto de la ralentización del crecimiento de la cartera de arrendamientos y la necesidad de constituir mayores reservas por posible deterioro en la calidad de la cartera, dada la coyuntura actual.

Análisis Financiero de Leasing Banistmo S.A.

Activos y Calidad de Cartera

AJUSTE EN LOS INDICADORES DE CALIDAD DE CARTERA Y MAYOR CONCENTRACIÓN POR DEUDOR ECONÓMICO

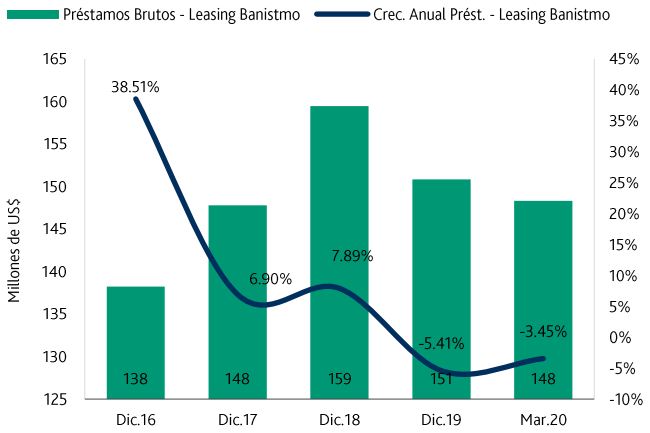
Al 31 de diciembre de 2019, los arrendamientos financieros por cobrar brutos, principal activo productivo de Leasing Banistmo, presentaron una disminución interanual de 5.41%, lo cual recoge la amortización de financiamientos y el ajuste en el dinamismo de las nuevas colocaciones producto de la menor actividad económica durante el 2019, situación que se ha acentuado en el 2020 a raíz de la crisis sanitaria y económica. El portafolio se mantiene concentrado en grandes empresas, principal destino de la cartera de préstamos de Leasing Banistmo, representando el 85.22% del total. El arrendamiento financiero promedio por cobrar (crédito promedio) ascendió a US$222,236 mostrando una tendencia creciente, lo cual se encuentra explicado por el impulso del financiamiento en segmentos donde el *ticket* promedio es más alto (industria manufacturera y comercio). En línea con lo anterior, el ratio de concentración por deudor se mantuvo estable, siendo que los 20 principales grupos económicos deudores representaron el 59.65% (59.39% en el 2018), aspecto que incrementa el riesgo de crédito en el caso en que alguno de ellos presente un deterioro. Al 31 de marzo de 2020, se mantiene la tendencia decreciente en los arrendamientos financieros por cobrar (-3.45%) con respecto al mismo periodo del año anterior, así como los altos niveles de concentración por deudor (58.07% de los préstamos brutos en los 20 principales grupo económicos).

Al cierre del ejercicio 2019, los indicadores de morosidad de Leasing Banistmo se incrementaron significativamente con respecto al mismo periodo del año anterior, lo cual estuvo asociado al efecto combinado de un mayor nivel de créditos morosos (+289.91% interanual) y vencidos (+46.81%) en el segmento de grandes empresas, principalmente en los sectores de servicios y construcción, lo cual se combina con la disminución de la cartera de arrendamiento financiero señalada anteriormente. En consecuencia, los créditos vencidos y morosos se duplicaron interanualmente al ubicarse en 3.96%, desde 1.98%. A pesar de que los castigos de cartera se han mantenido estables con respecto al año anterior, el aumento en los créditos vencidos y morosos resultó en un aumento en el índice de Mora Real (cartera vencida y morosa + castigos / préstamos brutos + castigos) que se ubicó en 4.59%, desde 2.56% el ejercicio previo. En lo que respecta a la cobertura de la cartera vencida y morosa con reservas, la misma disminuyó al ubicarse en 98.90% al cierre de 2019, desde 149.94% el ejercicio previo, como resultado del aumento en los niveles de morosidad, aunque se resalta que Leasing Banistmo mantiene como colateral el activo financiado. Igualmente, la cobertura sobre la cartera pesada (colocaciones a deudores en categorías Subnormal, Dudosos e Irrecuperable) disminuyó producto del desplazamiento de algunos deudores a la categoría de Irrecuperable, con lo cual la cartera pesada pasó a 2.94%, desde 1.85% en el 2018.

Al 31 de marzo de 2020, la calidad de la cartera continuó mostrando un deterioro, lo cual se plasmó en la tendencia creciente de los créditos vencidos y morosos al ubicarse en 5.38%, mientras que la cobertura con provisiones continuó ajustándose al ubicarse en 77.78%. A esto último se suma que, al 31 de mayo de 2020, Leasing Banistmo reportó créditos modificados por US$57.0 millones, lo que representó aproximadamente el 38% de la cartera bruta al mismo corte, situación que genera un mayor riesgo sobre la cartera de colocaciones de la Entidad.

Gráfico 1

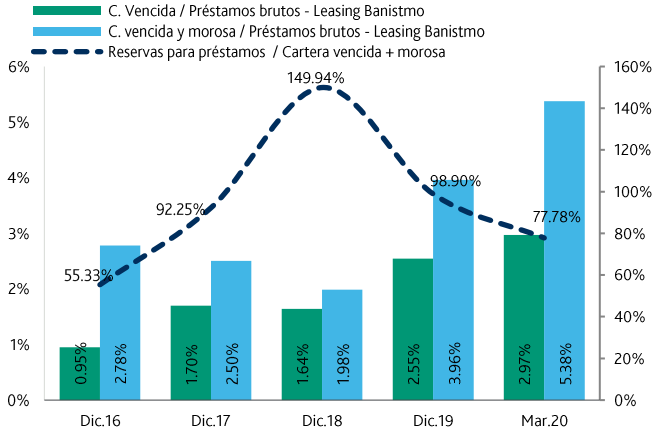
Evolución de Colocaciones Brutas



Fuente: Leasing Banistmo / *Elaboración: Moody's Local*

Gráfico 2

Evolución de Indicadores de Calidad de Cartera



Fuente: Leasing Banistmo / *Elaboración: Moody's Local*

Pasivos y Estructura de Fondeo

MENOR SALDO EN BONOS CORPORATIVOS, EN LINEA CON LA TENDENCIA DECRECIENTE DE LAS COLOCACIONES

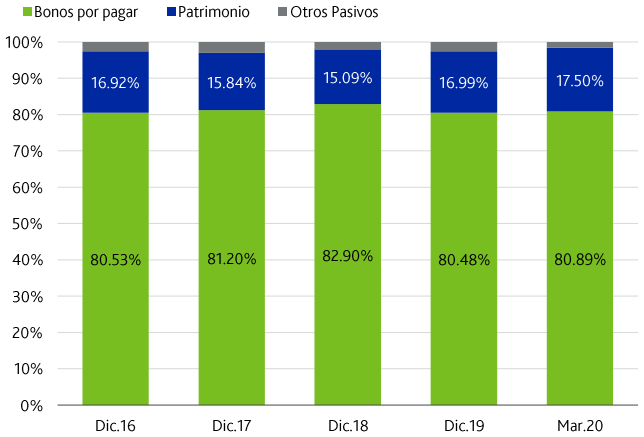
Leasing Banistmo financia sus actividades principalmente a través de la emisión de Bonos Corporativos, los cuales, al 31 de diciembre de 2019, representaron el 80.48% de las fuentes de financiamiento y son adquiridos en su totalidad por su accionista, Banistmo S.A. En línea con lo anterior, los Bonos por pagar totalizan US$141.0 millones, disminuyendo en 10.36% con respecto al 2018, lo cual está relacionado con la menor necesidad de fondeo dado el ajuste en la cartera de créditos de Leasing Banistmo. Debido a la naturaleza del negocio, el nivel de endeudamiento es alto, reportando un ratio de deuda financiera a patrimonio de 4.74x al cierre del ejercicio 2019, el mismo que disminuye respecto al indicador de 5.49x registrado en el 2018, reflejo del menor saldo en Bonos por pagar reportado al corte analizado.

Al 31 diciembre de 2019, el patrimonio neto de Leasing Banistmo exhibió un crecimiento interanual de 3.95%, sustentado en la retención de utilidades de ejercicios anterior, toda vez que el resultado neto del Emisor fue menor en el 2019. Leasing Banistmo no cuenta con una política de dividendos establecida, destacando que en los últimos periodos, y hasta la fecha, no ha distribuido dividendos, estando esto último condicionado con las expectativas de crecimiento de la cartera de créditos y los niveles de capitalización deseados para la operación.

Al 31 de marzo de 2020, se exhibe que los Bonos por pagar continúan disminuyendo producto de las amortizaciones regulares según cronograma y la menor necesidad para fondear nuevas colocaciones, incidiendo igualmente en un menor nivel de apalancamiento. Con respecto al patrimonio neto, el mismo muestra un crecimiento interanual de 4.40% sustentado en las mayores utilidades acumuladas, tomando en consideración en este caso que el resultado neto aumenta al cierre del primer trimestre del año en curso.

Gráfico 3

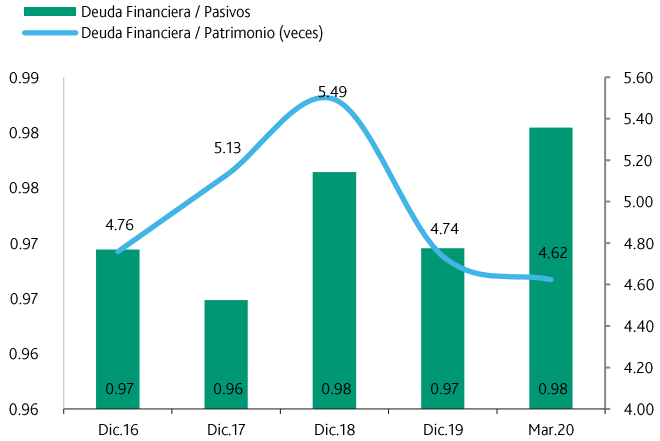
Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondeo



Fuente: Leasing Banistmo / *Elaboración: Moody's Local*

Gráfico 4

Evolución del Apalancamiento y Deuda Financiera



Fuente: Leasing Banistmo / *Elaboración: Moody's Local*

Rentabilidad y Eficiencia

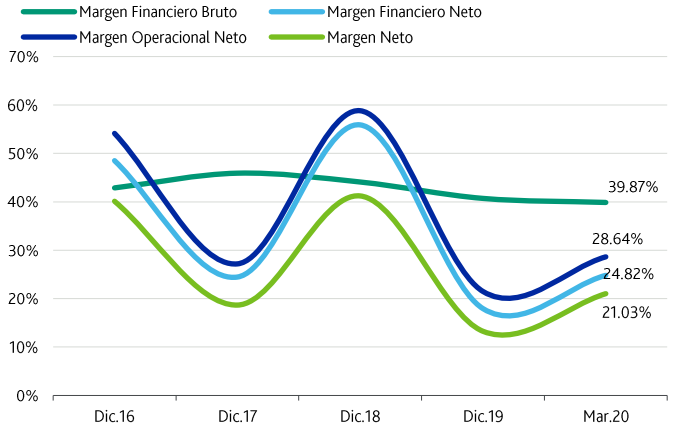
INDICADORES DE RENTABILIDAD AFECTADOS POR MAYORES RESERVAS, MENORES INGRESOS Y UN AUMENTO EN EL COSTO DE FONDEO

Al 31 de diciembre de 2019, Leasing Banistmo reporta una utilidad neta de US$1.3 millones, disminuyendo en 66.85% con respecto al 2018. La reducción en los resultados se sustentó en diversos factores: i) el registro de un gasto de provisiones de US$2.1 millones asociado al deterioro de la cartera (en el 2018 se dio una liberación de US$1.1 millones en las reservas para deterioro de cartera producto de recalibraciones realizadas en el modelo de reservas bajo NIIF9), ii) el bajo crecimiento en los ingresos por intereses asociados a menores colocaciones, y ii) mayores gastos financieros producto del aumento en las tasas de interés debido a la colocación de Bonos a plazos más amplios (cinco años). Todo lo anterior trajo como resultado una disminución en el margen financiero a 40.70%, desde 44.09% en el 2018, mientras que el margen financiero neto retrocedió a 17.94%, desde 55.89%, explicado por el efecto extraordinario en el 2018 asociado a la reversión de provisiones. Cabe agregar que Leasing Banistmo, de manera recurrente, registra otros ingresos asociados a la venta del bien arrendado al término del préstamo, los cuales, al cierre del ejercicio 2019, ascendieron a US$784 mil. Leasing Banistmo se apoya operativamente en su matriz, lo que resulta en altos niveles de eficiencia operativa (10.43% en el 2019). A pesar de esto último, al 31 de diciembre de 2019, Leasing Banistmo reportó un importante ajuste en sus indicadores de rentabilidad al registrar un retorno promedio para el accionista (ROAE) de 4.32%, desde 13.55% en el 2018, mientras que el retorno promedio de los activos (ROAA) se ubicó en 0.69%, desde 2.09% al cierre del ejercicio anterior.

Al 31 de marzo de 2020, la utilidad neta de Leasing Banistmo totalizó US$502 mil, superior en 40.51% con respecto al mismo periodo del año anterior, influenciada por el efecto positivo en el impuesto sobre la renta (crédito) producto de mayores provisiones para préstamos, las cuales, para efectos del impuesto sobre la renta, se consideran deducibles, sumado a un menor impuesto sobre costos y gastos no deducibles, con lo cual el impuesto sobre la renta, al 31 de marzo de 2020, fue de US$181 mil, 43.43% menor al reportado en marzo de 2019. Este mejor resultado se evidencia en los indicadores de rentabilidad, aunque estos últimos no logran los niveles reportados históricamente.

Gráfico 5

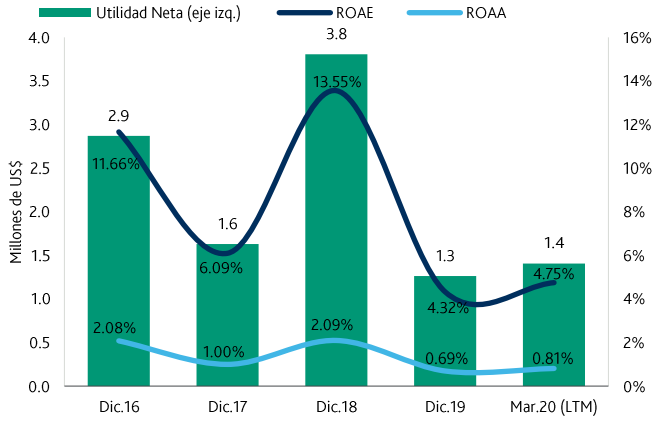
Evolución de los Márgenes



Fuente: Leasing Banistmo / *Elaboración: Moody's Local*

Gráfico 6

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



Fuente: Leasing Banistmo / *Elaboración: Moody's Local*

Liquidez y Calce de Operaciones

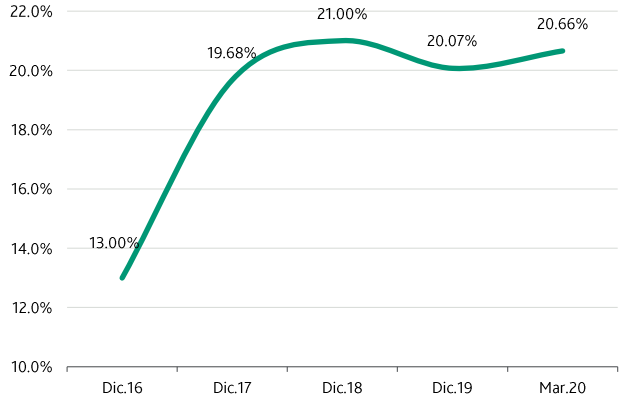
MEJORA EN EL CALCE DE LAS OPERACIONES PARA EL TRAMO DE MUY CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2019, los activos líquidos de Leasing Banistmo ascendieron a US$28.3 millones habiendo estado conformados en su totalidad por depósitos a la vista mantenidos en su Casa Matriz, los cuales disminuyeron en 14.34% con respecto al mismo periodo del año anterior, reflejo de la menor dinámica en la colocaciones de Bonos por pagar para fondear las colocaciones de préstamos y la menor generación. Las disponibilidades representaron el 16.15% de los activos totales, manteniéndose por encima del promedio histórico de los últimos tres años. En lo que respecta a la cobertura de la deuda financiera, la misma se mantuvo relativamente estable al cierre de 2019. La tesorería planifica trimestralmente las necesidades de liquidez de acuerdo a un *pipeline* de negocios, basados en proyecciones de crecimiento. En lo que respecta al calce contractual entre activos y pasivos, se observaron posiciones acumuladas superavitarias en periodos menores a seis meses, lo cual está en línea con política de tesorería que busca obtener financiamiento considerando los flujos proyectados de pago de clientes y nuevos desembolsos en un horizonte de tres meses. Lo anterior se observa en el indicador de préstamos sobre los pasivos totales, el cual se mantuvo cercano a 100%.

Al 31 de marzo de 2020, no se registran mayores cambios en los indicadores de liquidez respecto de lo exhibido al cierre del ejercicio 2019 al ubicarse los fondos líquidos en US$28.9 millones, manteniendo un ratio de fondos disponibles respecto a la deuda financiera de 20.66%.

Gráfico 7

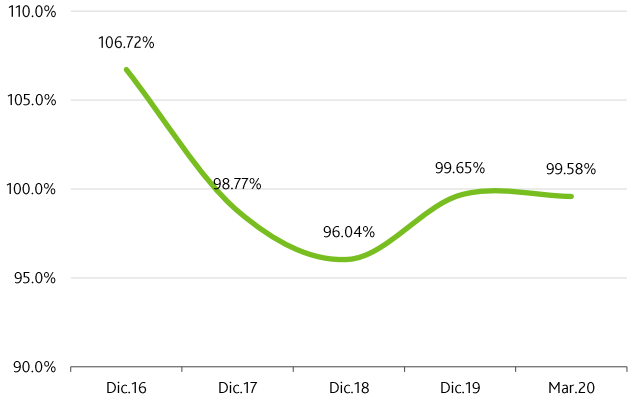
Cobertura del Disponible respecto a Deuda Financiera



Fuente: Leasing Banistmo / *Elaboración: Moody's Local*

Gráfico 8

Evolución Préstamos Netos a Pasivos Totales



Fuente: Leasing Banistmo / *Elaboración: Moody's Local*

Leasing Banistmo S.A.

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Dólares)	Mar-20	Dic-19	Mar-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
TOTAL ACTIVOS	**172,971**	**175,167**	**174,850**	**189.694**	**173.670**	**153.524**
Disponibles	28,906	28,295	23,812	33.032	27.752	16.068
Créditos Vigentes	140,336	144,835	149,926	156.270	144.075	134.389
Créditos Morosos	3,571	2,134	1,254	547	1.190	2.531
Créditos Vencidos	4,407	3,840	2,439	2.616	2.508	1.313
Préstamos Brutos	**148,314**	**150,809**	**153,619**	**159.433**	**147.774**	**138.233**
Provisión para Préstamos Incobrables	6,205	5,908	4,508	4.742	3.412	2.127
Préstamos Netos	**142,108**	**144,901**	**149,111**	**154.691**	**144.362**	**136.106**
Activos mantenidos para la venta	89	123	185	204	53	110
TOTAL PASIVO	**142,708**	**145,406**	**145,862**	**161.063**	**146.163**	**127.541**
Bonos Corporativos	139,918	140,977	138,725	157.266	141.025	123.640
TOTAL PATRIMONIO NETO	**30,263**	**29,761**	**28,988**	**28.631**	**27.508**	**25.984**
Acciones Comunes	28,345	28,345	28,345	28.345	28.345	28.345
Utilidades Retenidas	2,989	2,487	1,583	1,226	(27)	(1,657)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**172,971**	**175,167**	**174,850**	**189.694**	**173.670**	**153.524**

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares)	Mar-20	Dic-19	Mar-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Ingresos Financieros	2,386	9,513	2,407	9.230	8.728	7.150
Gastos Financieros	(1,435)	(5,641)	(1,461)	(5.160)	(4.721)	(4.084)
Resultado Financiero Bruto	**951**	**3,872**	**946**	**4.070**	**4.007**	**3.066**
Provisiones para Préstamos Incobrables	(326)	(2,137)	(369)	1.119	(1.856)	419
Resultado Financiero Neto	**592**	**1,707**	**566**	**5.846**	**2.758**	**4.198**
Otros Ingresos	190	824	204	688	632	764
Gastos Operacionales	(99)	(487)	(92)	(418)	(386)	(328)
Utilidad Neta	**502**	**1,261**	**357**	**3.804**	**1.630**	**2.868**

Leasing Banistmo S.A.

Indicadores Financieros

Liquidez	Mar-20	Dic-19	Mar-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Disponible[1] / Deuda Financiera	20.66%	20.07%	17.16%	21.00%	19.68%	13.00%
Disponible / Activos	16.71%	16.15%	13.62%	17.41%	15.98%	10.47%
Préstamos netos / Pasivos Totales	99.58%	99.65%	102.23%	96.04%	98.77%	106.72%
Solvencia						
Pasivos Totales / Patrimonio	4.72	4.89	5.03	5.63x	5.31x	4.91x
Compromiso Patrimonial [3]	5.86%	0.22%	-2.81%	-5.52%	1.04%	6.61%
Calidad de Activos						
Cartera Vencida / Préstamos Brutos	2.97%	2.55%	1.59%	1.64%	1.70%	0.95%
Cartera Vencida y Morosa / Préstamos Brutos	5.38%	3.96%	2.40%	1.98%	2.50%	2.78%
Cartera Vencida, Morosa y Castigos / Préstamos Brutos	5.65%	4.59%	2.79%	2.56%	2.88%	2.86%
Reserva para Préstamos / Cartera Vencida	140.81%	153.86%	184.81%	181.31%	136.03%	161.96%
Reserva para préstamos / Cartera vencida y morosa	77.78%	98.90%	122.07%	149.94%	92.25%	55.33%
Reserva para préstamos / Cartera pesada[4]	100.08%	133.19%	169.18%	160.35%	117.78%	55.75%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	58.07%	59.65%	59.61%	59.39%	63.59%	64.12%
Rentabilidad						
ROAE*	4.75%	4.32%	11.09%	13.55%	6.09%	11.66%
ROAA*	0.81%	0.69%	1.83%	2.09%	1.00%	2.08%
Margen Financiero Neto	24.82%	17.94%	23.52%	55.89%	24.46%	48.50%
Margen Operacional	28.64%	21.48%	28.16%	58.82%	27.18%	54.13%
Margen Neto	21.03%	13.26%	14.84%	41.22%	18.67%	40.11%
Rendimiento sobre activos productivos	6.29%	6.13%	6.20%	6.01%	6.10%	6.01%
Costo de Fondeo*	4.03%	3.78%	4.06%	3.46%	3.57%	3.75%
Spread Financiero*	2.26%	2.35%	2.13%	2.55%	2.54%	2.25%
Otros Ingresos / Utilidad Neta	37.91%	65.32%	57.10%	18.08%	38.76%	26.64%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	4.16%	5.12%	3.83%	4.53%	4.42%	4.58%
Eficiencia Operacional [5]	8.75%	10.43%	8.07%	8.81%	8.36%	8.67%
Información Adicional						
Número de deudores	675	698	742	749	777	742
Crédito promedio (US$)	223,654	222,236	203,095	212,861	190,185	186,298
Número de oficinas	1	1	1	1	1	1
Castigos LTM (US$/ Miles)	426	992	603	940	571	115
Castigos LTM / Colocac. Brutas + Castigos LTM	0.28%	0.64%	0.40%	0.59%	0.39%	0.08%

(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 provisiones

Anexo I

Historia de Calificación
Leasing Banistmo S.A.

Instrumento	Calificación Anterior (al 30.09.19)[1]	Calificación Actual (al 31.12.19 y 31.03.20)	Definición de la Categoría Actual
Programa de Bonos Corporativos Rotativos (Hasta por US$150.0 millones)	AA+.pa	*(modificada)* AA.pa	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta calificación y la inmediata superior son mínimas.
Programa de Bonos Corporativos Rotativos (Hasta por US$250.0 millones)	AA+.pa	*(modificada)* AA.pa	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta calificación y la inmediata superior son mínimas.

[1]Sesión de Comité del 10 de enero de 2020.

Anexo II

Detalle de los Instrumentos Calificados

Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta por US$150.0 millones	
Monto colocado al 31 de marzo de 2020:	US$118.8 millones
Series vigentes al 31 de marzo de 2020:	Q, R, S, T, U, V, W, X
Plazo:	Entre 3 a 7 años a partir de la fecha de emisión
Tasa:	Tasa de interés entre 3.60% y 4.90%
Pago de Interés:	Trimestral hasta la fecha de vencimiento o redención anticipada
Pago de capital:	Cada Serie será cancelada en su respectiva fecha de vencimiento o fecha de redención anticipada
Respaldo y Garantía:	Crédito General del Emisor

Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta US$250.0 millones	
Monto colocado al 31 de marzo de 2020:	US$20.6 millones
Series vigentes al 31 de marzo de 2020:	A
Plazo:	3 a 7 años a partir de la fecha de emisión
Tasa:	4.00%
Pago de Interés:	A ser definida en cada Serie
Pago de capital:	A ser definida en cada Serie
Respaldo y Garantía:	Crédito General del Emisor

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 (http://www.moodyslocal.com) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el Código de Conducta, la Metodología de Calificación respectiva, las categorías de calificación de Panamá 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, así como Estados Financieros Intermedios al 31 de marzo de 2019 y 2020 de Leasing Banistmo S.A. Moody's Local comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada 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 QUE 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 TEMERARIO 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 SOBRE 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 que 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 que 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 "Investorr 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.