MOODY'S LOCAL | Panamá

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

MLPA20/0180

Panamá, 10 de enero de 2020

Licda.
Olga Cantillo
Vicepresidenta Ejecutiva y Gerente General
BOLSA DE VALORES DE PANAMA

Estimada Lcda. Cantillo:

Sirva la presente para saludarle y a su vez adjuntarle el Informe Final de Clasificación de Riesgo del Leasing Banistmo (Bonos Corporativos Rotativos), el mismo que ha sido elaborado con información financiera al 30 de septiembre de 2019.

Sin otro particular, nos despedimos.

Atentamente,

Juan Manuel Martans
Gerente General

MOODY'S
LOCAL

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:
10 de enero de 2020

Actualización

CALIFICACIÓN

Leasing Banistmo S.A.

Domicilio*	Panamá
Bonos Corporativos (Programa Rotativo hasta por US$150 millones)	AA+.pa
Bonos Corporativos (Programa Rotativo hasta por US$250 millones)	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

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 PA Calificadora de Riesgo, S.A. (en adelante, Moody's Local PA) ratifica la categoría AA+.pa tanto al Programa de Bonos Corporativos Rotativos de hasta US$150.0 millones, así como al Programa de Bonos Corporativos Rotativos de hasta US$250.0 millones, ambos emitidos por Leasing Banistmo S.A. (en adelante, Leasing Banistmo o la Compañía).

Las calificaciones se sustentan en el soporte que le brinda su accionista, Banistmo S.A. (en adelante, Banistmo o la Matriz), importante participante del sector bancario panameño, quien ocupa la segunda posición en términos de préstamos y depósitos, el cual además le brinda 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 de manera positiva su pertenencia al Grupo Bancolombia, el mismo que ostenta más de 140 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. Así también, se destaca la adecuada diversificación que muestra la cartera de arrendamiento financiero según tipo de activo financiado, hecho que le permite afrontar 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 la regulación aplicable a las operaciones de arrendamiento financiero en Panamá no está sujetas a la supervisión por parte de la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), no obstante, al formar parte de un grupo regulado se enmarca dentro de los lineamientos en materia de Cumplimiento, Auditoria y Administración de Riesgos.

Sin perjuicio de lo anterior, a la fecha limita a Leasing Banistmo contar con una mayor calificación la elevada concentración por deudor y/o grupo económico, lo cual expone a la entidad a un riesgo crediticio alto en caso uno de sus mayores deudores muestre deterioro en su capacidad de pago. Como aspecto observado en la presente evaluación, se identifica el desplazamiento de préstamos morosos a vencidos e incrementos en los deudores en categoría Irrecuperable, lo cual aunado a la reducción en la cartera de préstamos, producto de amortizaciones contractuales y menor dinamismo en las colocaciones, trajo como consecuencia un deterioro en los indicadores de morosidad, por lo que el Comité de Calificación de Moody's Local PA considera relevante que la Compañía tome las medidas necesarias para revertir dicha tendencia. En este sentido se hace importante mencionar que los niveles de cobertura con reservas se mantienen adecuados, además de que Leasing Banistmo cuenta con la garantía del activo financiado. Igualmente se observa un deterioro en el spread financiero debido al incremento en el costo de fondeo tomado de su Matriz, el cual no ha podido ser trasladado a las tasas activas, dado que los préstamos son otorgados a tasa fija, aunado al menor dinamismo de las nuevas colocaciones a mayores tasas.

Moody's Local PA seguirá realizando el monitoreo al desempeño de la compañía, principalmente en lo relacionado a la calidad de la cartera, cobertura de provisiones, concentración y evolución del costo de fondos. Moodys Local PA comunicará al mercado de forma oportuna cualquier variación relevante.

Factores que podrían llevar a un aumento en la calificación:

» Disminución continua de 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 continua 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 persistente en la calidad de la cartera de arrendamiento financiero, sumado a un mayor ajuste en la cobertura de la cartera problema con reservas, exponiendo de forma crítica la solvencia de Leasing Banistmo.

» 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 de su accionista directo 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.

	Sep-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Colocaciones Brutas (US$ / Miles)	151.900	159.433	147.774	138.233	99.797
Pasivo / Patrimonio	4.32	5.63	5.31	4.91	4.29
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	3.58%	1.98%	2.50%	2.78%	2.64%
Reserva para Préstamos / Cartera Vencida y Morosa	80.59%	149.94%	92.25%	55.33%	100.87%
ROAE (LTM)	7.47%	13.55%	6.09%	11.66%	2.73%

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

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 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 144 años de historia, presencia en nueve países de Latinoamérica y activos por US$70.0 billones al 30 de septiembre de 2019. 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; no obstante, 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) y Valores Banistmo S.A. (asesoría de mercado de capitales y soluciones de necesidades de inversión, financiación y gestión de riesgo de clientes).

Desarrollos Recientes

El señor Gonzalo de Jesús Toro Bridge presentó su renuncia al cargo de director de Junta Directiva de manera efectiva, a partir del 1 de abril 2019, en su reemplazo entra la señora Liliana Patricia Vásquez Uribe.

Análisis Financiero de Leasing Banistmo S.A.

Activos y Calidad de Cartera

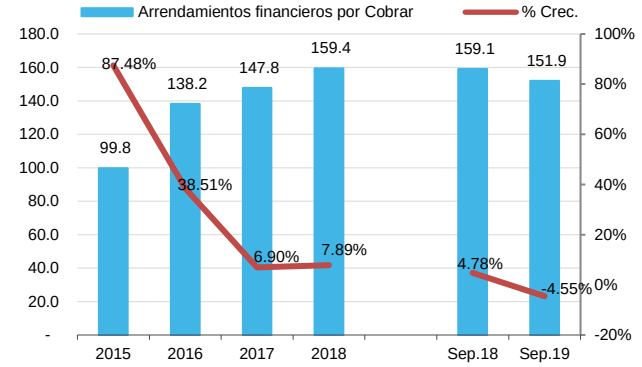
DISMINUCION EN CARTERA DE PRESTAMOS Y DETERIORO EN LOS INDICADORES DE MOROSIDAD

Al 30 de septiembre de 2019, los arrendamientos financieros por cobrar brutos, principal activo productivo, presentaron una disminución (-4.55%), lo cual es consecuencia de la amortización de financiamientos y el menor dinamismo en las nuevas colocaciones dada la coyuntura económica actual. El portafolio se mantiene concentrado en grandes empresas, principal destino de la cartera de préstamos de la Compañía, el cual representa el 86.47% de dicho portafolio. El arrendamiento financiero promedio por cobrar (crédito promedio) asciende a US$216,074, mostrando una tendencia creciente, lo cual se encuentra explicado por el impulso del financiamiento al segmento industrial. En línea con lo anterior, la Compañía sigue reportando un alto nivel de concentración por deudor, siendo que los 20 principales grupos económicos deudores representan el 44.36%, lo cual incrementa el riesgo de crédito en caso de deterioro de alguno de ellos. Pese a lo anterior, es importante señalar la tendencia decreciente en dicho indicador (45.81% a septiembre de 2018).

Al analizar la calidad crediticia del portafolio, los niveles de morosidad aumentan con respecto a septiembre de 2018, como resultado del efecto combinado de un aumento de 45.18% en los préstamos vencidos y disminución en la cartera de arrendamientos financieros, lo cual fue parcialmente mitigado por la reducción de 36.82% en los créditos morosos . En consecuencia, los indicadores de morosidad (incluye morosos y vencidos) aumentan interanualmente a 3.58% de 3.36%. Al incluir los castigos, el indicador retrocede levemente debido a los menores castigos realizados durante los últimos 12 meses, no obstante, el indicador permanece en niveles elevados (4.12%). A pesar de que el activo financiado se mantiene como garantía del crédito, resulta relevante como mitigante al riesgo crediticio mantener adecuadas coberturas tanto sobre la cartera problema (vencidos y morosos) como contra la cartera pesada (Subnormal, Dudoso e Irrecuperable) a fin de evitar impactos significativos en los resultados. En línea con lo señalado, Leasing Banistmo registra una cobertura de cartera morosa y vencida de 80.59%, superior a la reportada a septiembre de 2018 (75.85%), aunque muy por debajo de lo reportado a diciembre de 2018 (149.94%). La cobertura sobre cartera pesada disminuye como resultado del aumento en la cartera pesada que pasó a 2.55% de 1.46%, principalmente producto de algunos deudores que se desplazaron a la categoría de Irrecuperable.

Gráfico 1

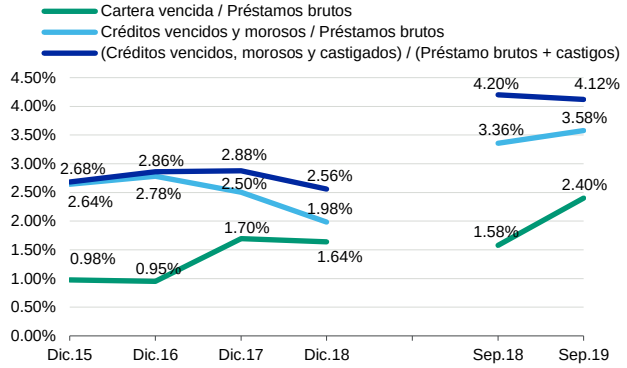
Evolucion de Colocaciones Brutas



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

Gráfico 2

Evolución de Indicadores de Calidad de Cartera



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

Pasivos y Estructura de Fondeo

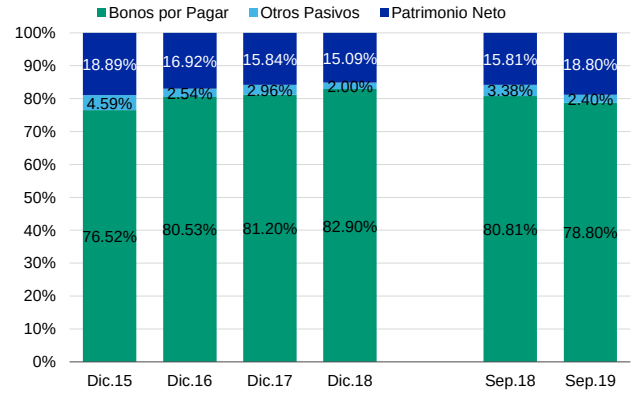
MENOR SALDO EN BONOS CORPORATIVOS, ANTE LA DISMINUCION EN COLOCACIONES

La Compañía financia sus actividades a través de la emisión de Bonos Corporativos, los mismos que representan el 78.80% de los activos y los cuales son adquiridos en su totalidad por su accionista, Banistmo S.A. Para el tercer trimestre del 2019, los Bonos por pagar totalizan US$127.4 millones, disminuyendo 12.04% con respecto al mismo periodo del año anterior, ante el menor dinamismo en las colocaciones de arrendamientos financieros. Debido a la naturaleza del negocio, el cual restringe la captación de depósitos, el nivel de endeudamiento es alto, reportando un ratio de deuda financiera a patrimonio de 4.19 veces, por debajo del reportado a septiembre de 2018 de 5.11 veces, reflejo del menor saldo en bonos por pagar reportado para el corte analizado.

El patrimonio neto de la Compañía al 30 de septiembre de 2019, registró un crecimiento interanual de 7.28%, producto de la retención de las utilidades del periodo. Leasing Banistmo no tiene una política de dividendos establecida, destacando que en los últimos periodos y hasta la fecha no se han repartido dividendos. La decisión se evalúa de forma periódica y está directamente relacionada con las expectativas de crecimiento del portafolio de arrendamientos financieros y los niveles de capitalización deseados para la operación.

Gráfico 3

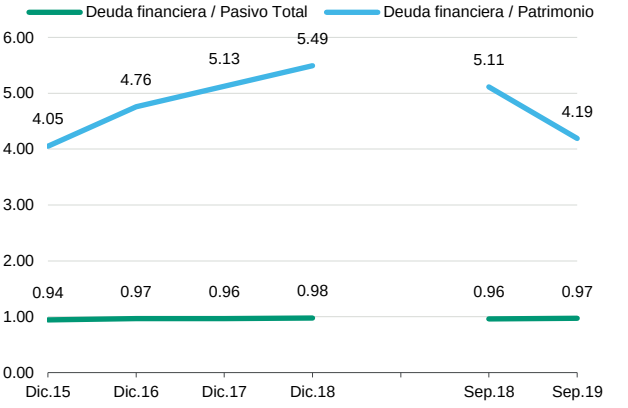
Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondeo



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

Gráfico 4

Evolución del Apalancamiento y Deuda Financiera



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

Rentabilidad y Eficiencia

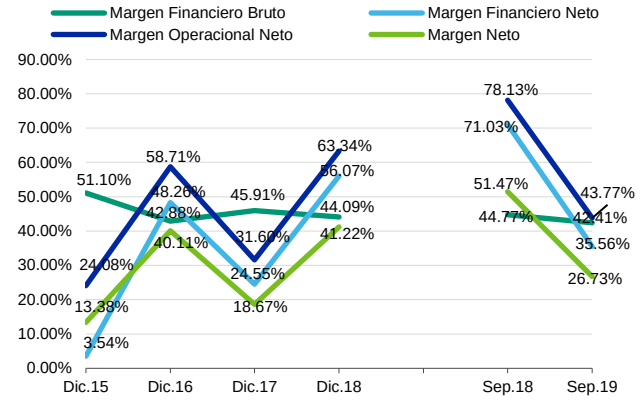
DETERIORO EN MARGENES PRODUCTO DE AUMENTO EN EL COSTO DE FONDEO

Al 30 de septiembre de 2019, Leasing Banistmo reporta una reducción de 45.80% en su utilidad neta, debido a que en el 2018 su resultado se vio positivamente influenciado por reversión de US$1.8 millones en las reservas para deterioro de cartera, producto de recalibraciones realizadas del modelo de reservas. De no incluir este efecto, la utilidad neta hubiera superado en 12.25% la reportada durante el mismo periodo del año anterior. Leasing Banistmo reportó un aumento de 4.35% en los intereses sobre préstamos, producto de un incremento de 28 puntos básicos en el promedio de tasas activas, lo cual fue contrarrestado por un aumento de 44 puntos básicos en el costo de fondos, trayendo como consecuencia un ajuste en el margen bruto a 42.41% de 44.77%. Cabe destacar que la mayoría de los préstamos son otorgados a tasa fija por lo que la Compañía no ha podido trasladar el aumento en el costo de fondos, incidiendo

negativamente en los márgenes, lo cual aunado a la constitución de provisiones por US$485 mil para hacer frente al deterioro de la cartera (comparado a reversa de US$1.8 millones a septiembre 2018), trajo como resultado una disminución en el margen financiero a 35.56% de 71.03%Cabe agregar que la Compañía, de manera recurrente, registra otros ingresos asociados a la venta del bien arrendado al término del préstamo, los cuales suman US$581 mil. En lo que respecta a los gastos generales y administrativos, éstos reducen 1.92% producto del efecto combinado de reducción en los honorarios y servicios profesionales (-55.82%), aumento en la amortización de activos intangibles (+121.91%) y menores gastos generales y administrativos pagados a la compañía matriz (-22.22%), mil al compararse con igual periodo del año anterior. Cabe indicar que Leasing Banistmo se apoya operativamente en su matriz, lo que resulta en altos niveles de eficiencia operativa (8.11% al 30 de septiembre de 2018). Los indicadores de rentabilidad, sin embargo, reportan una importante disminución con respecto a 2018, reportando un retorno promedio anualizado para el accionista (ROAE) de 7.47% (15.01% a Sep.18), mientras que el retorno promedio anualizado de los activos (ROAA) se ubicó en 1.29% (2.39% a Sep.18).

Gráfico 5

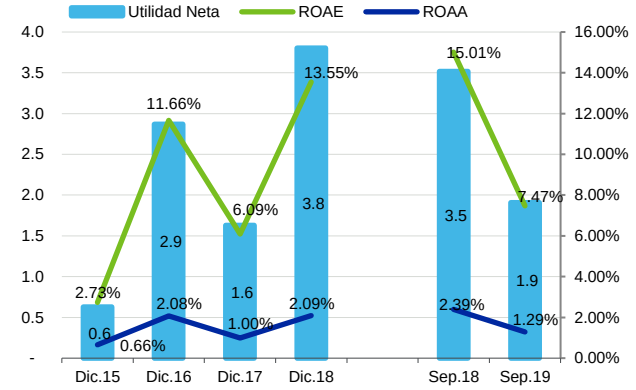
Evolución de los Márgenes



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

Gráfico 6

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



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

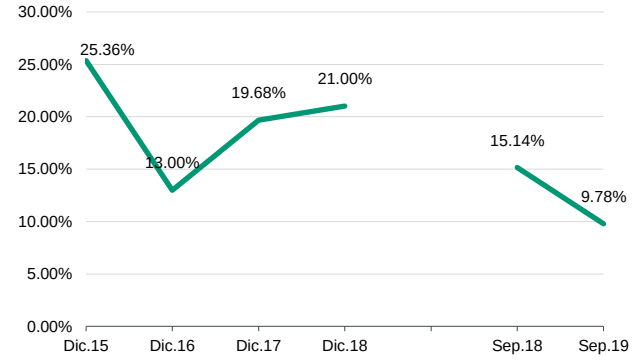
Liquidez y Calce de Operaciones

LA ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO RESULTA EN DESCALCES EN EL CORTO PLAZO

Los activos líquidos de Leasing Banistmo se encuentran conformados en su totalidad por depósitos a la vista mantenidos en Casa Matriz, disminuyendo 43.18% 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. Lo anterior resulta en la tendencia decreciente de los indicadores de cobertura, los cuales caen a 9.78% de 15.14% en septiembre de 2018. En lo que respecta al calce contractual entre activos y pasivos, se observan posiciones deficitarias en el corto plazo debido a la estructura de financiamiento de la Compañía. No obstante, este riesgo se mitiga por el hecho que los Bonos son adquiridos por su accionista Banistmo S.A., mismos que son pagados con las amortizaciones de la cartera de arrendamiento financiero.

Gráfico 7

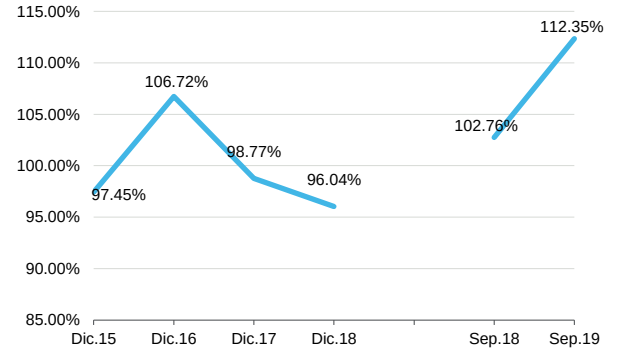
Cobertura del Disponible respecto a Deuda Financiera



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

Gráfico 8

Evolución Préstamos Netos a Pasivos Totales



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

Leasing Banistmo S.A.

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Dólares)	Sep-19	Dic-18	Sep-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
TOTAL ACTIVOS	**161.714**	**189.694**	**179.276**	**173.670**	**153.524**	**122.891**
Disponibles	12.466	33.032	21.939	27.752	16.068	23.844
Créditos Vigentes	146.465	156.270	153.801	144.075	134.389	97.159
Créditos Morosos	1.788	547	2.830	1.190	2.531	1.662
Créditos Vencidos	3.647	2.616	2.512	2.508	1.313	975
Préstamos Brutos	**151.900**	**159.433**	**159.144**	**147.774**	**138.233**	**99.797**
Provisión para Préstamos Incobrables	4.380	4.742	4.052	3.412	2.127	2.660
Préstamos Netos	**147.520**	**154.691**	**155.092**	**144.362**	**136.106**	**97.136**
Activos mantenidos para la venta	175	204	689	53	110	115
Impuesto sobre la Renta Diferido	1.102	1.192	1.019	853	532	665
TOTAL PASIVO	**131.309**	**161.063**	**150.933**	**146.163**	**127.541**	**99.682**
Bonos Corporativos	127.428	157.266	144.871	141.025	123.640	94.037
Otros Pasivos	3.882	3.797	6.062	5.138	3.901	5.645
TOTAL PATRIMONIO NETO	**30.405**	**28.631**	**28.343**	**27.508**	**25.984**	**23.209**
Acciones Comunes	28.345	28.345	28.345	28.345	28.345	28.345
Utilidad / Pérdida del Ejercicio	1.906	3.804	3.516	1.630	2.868	627
Utilidades No distribuidas de Períodos Anteriores	286	(2.578)	(3.389)	(1.657)	(4.525)	(5.152)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**161.714**	**189.694**	**179.276**	**173.670**	**153.524**	**122.891**

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares)	Sep-19	Dic-18	Sep-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Ingresos Financieros	7.129	9.230	6.831	8.728	7.150	4.689
Gastos Financieros	(4.106)	(5.160)	(3.773)	(4.721)	(4.084)	(2.293)
Resultado Financiero Bruto	**3.023**	**4.070**	**3.058**	**4.007**	**3.066**	**2.396**
Provisiones para Préstamos Incobrables	(485)	1.119	1.818	(1.856)	419	(2.232)
Resultado Financiero Neto	**3.120**	**5.846**	**5.337**	**2.758**	**4.198**	**1.129**
Otros Ingresos	608	688	497	632	764	1.018
Gastos Operacionales	(293)	(418)	(298)	(386)	(328)	(266)
Utilidad Neta	**1.906**	**3.804**	**3.516**	**1.630**	**2.868**	**627**

Leasing Banistmo S.A.

Indicadores Financieros

Liquidez	Sep-19	Dic-18	Sep-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Disponible[1] / Deuda Financiera	9.78%	21.00%	15.14%	19.68%	13.00%	25.36%
Disponible / Activos	7.71%	17.41%	12.24%	15.98%	10.47%	19.40%
Disponible / Pasivos Totales	9.49%	20.51%	14.54%	18.99%	12.60%	23.92%
Préstamos netos / Pasivos Totales	112.35%	96.04%	102.76%	98.77%	106.72%	97.45%
Solvencia						
Pasivos Totales / Patrimonio	4.32x	5.63x	5.33x	5.31x	4.91x	4.29x
Compromiso Patrimonial [3]	3.47%	-5.52%	4.55%	1.04%	6.61%	-0.10%
Calidad de Activos						
Cartera Vencida / Préstamos Brutos	2.40%	1.64%	1.58%	1.70%	0.95%	0.98%
Cartera Vencida y Morosa / Préstamos Brutos	3.58%	1.98%	3.36%	2.50%	2.78%	2.64%
Cartera Vencida, Morosa y Castigos / Préstamos Brutos	4.12%	2.56%	4.20%	2.88%	2.86%	2.68%
Reserva para Préstamos / Cartera Vencida	120.11%	181.31%	161.32%	136.03%	161.96%	272.81%
Reserva para préstamos / Cartera vencida y morosa	80.59%	149.94%	75.85%	92.25%	55.33%	100.87%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Reserva para préstamos / Cartera pesada[4]	112.88%	160.35%	174.35%	117.78%	55.75%	177.95%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	44.36%	45.57%	45.81%	47.71%	46.47%	49.06%
Rentabilidad						
ROAE*	7.47%	13.55%	15.01%	6.09%	11.66%	2.73%
ROAA*	1.29%	2.09%	2.39%	1.00%	2.08%	0.66%
Margen Financiero Neto	35.56%	56.07%	71.03%	24.55%	48.26%	3.54%
Margen Operacional	43.77%	63.34%	78.13%	31.60%	58.71%	24.08%
Margen Neto	26.73%	41.22%	51.47%	18.67%	40.11%	13.38%
Rendimiento sobre activos productivos	6.13%	6.01%	5.85%	6.10%	6.01%	5.60%
Costo de Fondeo*	4.03%	3.46%	3.59%	3.57%	3.75%	3.45%
Spread Financiero*	2.09%	2.55%	2.27%	2.54%	2.25%	2.67%
Otros Ingresos / Utilidad Neta	31.91%	18.08%	14.12%	38.76%	26.64%	162.35%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	4.10%	4.53%	4.37%	4.42%	4.58%	5.67%
Eficiencia Operacional [5]	8.11%	8.81%	8.42%	8.35%	8.59%	7.92 %
Información Adicional						
Número de deudores	703	749	757	777	742	615
Crédito promedio (US$)	216.074	212.861	210.230	190.185	186.298	162.271
Número de oficinas	1	1	1	1	1	1
Castigos LTM (US$/ Miles)	858	940	1.402	571	115	42
Castigos LTM / Colocac. Brutas + Castigos LTM	0.56%	0.59%	0.87%	0.39%	0.08%	0.04%

(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
Leasing Banistmo S.A.

Instrumento	Calificación Anterior con información financiera al 31.12.18 y 31.03.19	Calificación Actual con información financiera al 30.09.19[1]	Definición de la Categoría Actual
Programa de Bonos Corporativos Rotativos (Hasta por US$150.0 millones)	AA+.pa	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	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 30 de julio de 2019.

Anexo II

Detalle de los Instrumentos Calificados

Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta US$150.0 millones	
Monto colocado al 30 de septiembre de 2019:	US$102.8 millones
Series vigentes al 30 de septiembre de 2019:	N, O, P, Q, R, S, T, U, V
Plazo:	Entre 3 a 7 años a partir de la fecha de emisión
Tasa:	Tasa de interés entre 3.35% y 4.25%
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 30 de septiembre de 2019:	US$24.4 millones
Series vigentes al 30 de septiembre de 2019:	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 y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2015, 2016, 2017 y 2018, así como Estados Financieros Intermedios al 30 de septiembre de 2018 y 2019 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 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.