

Panamá, 26 de diciembre de 2019.

Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A.  
Calle 50 y 54 Este,  
Edificio Frontenac  
Oficina 5-A, Bella Vista  
Ciudad de Panamá  
Panamá  
+507.214.3790 tel  
moodylocal.com

Señores

Bolsa de Valores de Panamá, S.A.  
Ciudad de Panamá

Atención: Licda. Olga Cantillo  
Vicepresidenta Ejecutiva y Gerente General

Estimados Señores:

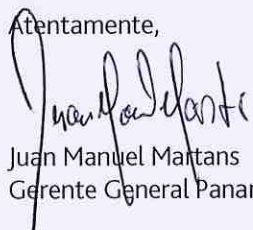
Por este medio, hacemos de su conocimiento que, según la revisión de información financiera intermedia al 30 de noviembre de 2019, el Comité de Calificación de Moody's Local PA Calificadora de Riesgo decidió otorgar la categoría BBB.pa a la Serie O de Bonos Corporativos No Garantizados, la misma que se contempla dentro de un Programa Rotativo de Bonos Corporativos (en adelante, el Programa) de hasta US\$50.0 millones. Al mismo tiempo, ratifica la calificación BBB.pa otorgada a Banisi, S.A. como Entidad. Asimismo, ratifica la calificación A-.pa asignada a las Series A, B, C, D, E, F, G, H, I y K de Bonos Corporativos Garantizados contempladas dentro del Programa Rotativo de Bonos Corporativos de hasta US\$50.0 millones y la categoría BBB.pa a las Series J, L, M y N de Bonos Corporativos No Garantizados bajo el mismo Programa.

A su vez, se adjunta el informe de calificación de riesgo con los fundamentos del rating, disponible también en nuestra página web: <https://www.moodylocal.com/>

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	BBB.pa	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US\$50.0 millones) Series A, B, C, D, E y F, G, H, I y K Garantizadas	A-.pa	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US\$50.0 millones) Serie J, L, M y N No Garantizada	BBB.pa	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US\$50.0 millones) Serie O No Garantizada	(nueva) BBB.pa	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.

La extensión ".pa" indica que está referida a una calificación local (Panamá); es decir, comparable con otras entidades panameñas. Por su parte, los signos "+" y "-" se emplean para expresar menor o mayor riesgo relativo dentro de una misma categoría. La perspectiva indica el escenario más probable de la calificación a futuro.

Atentamente,

  
Juan Manuel Martans  
Gerente General Panamá

**INFORME DE CALIFICACIÓN**

Sesión de Comité:  
26 de diciembre de 2019

**Actualización**

**CALIFICACIÓN**

**Banisi, S.A.**

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

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

**CONTACTOS**

Ana Lorena Carrizo  
VP – Senior Analyst / Manager  
[ana.carrizo@moodys.com](mailto:ana.carrizo@moodys.com)

Cecilia González  
Associate Analyst  
[cecilia.gonzalez@moodys.com](mailto:cecilia.gonzalez@moodys.com)

Maria Gabriela Sedda  
Associate Analyst  
[maria.sedda@moodys.com](mailto:maria.sedda@moodys.com)

**SERVICIO AL CLIENTE**

Panamá +507 214 3790

**Banisi, S.A.**

**Resumen**

Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local PA) decidió otorgar la categoría BBB.pa a la Serie O de Bonos Corporativos No Garantizados, la misma que se contempla dentro de un Programa Rotativo de Bonos Corporativos (en adelante, el Programa) de hasta US\$50.0 millones. Al mismo tiempo, decidió ratificar la calificación A-.pa a las Series A, B, C, D, E, F, G, H, I y K de Bonos Corporativos Garantizados y la categoría BBB.pa a las Series J, L, M y N de Bonos Corporativos No Garantizados, todas contempladas bajo el Programa Rotativo de Bonos Corporativos (en adelante, el Programa) de hasta US\$50.0 millones. Asimismo, ratificó la categoría BBB.pa como Entidad a Banisi, S.A. (en adelante, Banisi o el Banco).

La calificaciones otorgadas a la Entidad y a las Series no garantizadas, se sustentan en el dinamismo de la cartera de créditos, principalmente préstamos personales y autos -segmentos core del negocio del Banco-, así como la forma de pago de una parte importante de los créditos de consumo, la cual contempla la modalidad de descuento directo por planilla. Otro elemento considerado es el compromiso del accionista del Banco, materializado en los aportes de capital a razón de US\$5.0 millones anuales promedio desde el 2014, así como en la capitalización del íntegro de utilidades de Banisi. Asimismo, se valora, el adecuado perfil de riesgo del portafolio de inversiones del Banco que a su vez incorpora inversiones líquidas de riesgo soberano de Panamá y Estados Unidos, lo que aunado a la disponibilidad de líneas de crédito brinda un respaldo al Banco ante escenarios de estrés de liquidez. Pondera de manera positiva la adecuada cobertura de la cartera morosa y vencida con reservas, la cual resulta por encima del 100% al tomar las provisiones dinámicas.

Respecto a la calificación asignada a las Series Garantizadas de Bonos Corporativos, se pondera la constitución de un Fideicomiso de Garantía que comprende créditos cedidos cuya cobertura sobre las Series emitidas y en circulación deberá ser mínimo el 120% del saldo de las mismas. Dichos préstamos corresponden a créditos personales a jubilados, cartera que ostenta la mora más baja dentro de los productos del Banco, resaltándose que los créditos cedidos no podrán mantener mora por un plazo mayor a 60 días. Aporta también que el repago de dichos préstamos es realizado directamente por la Caja de Seguro Social de Panamá.

No obstante a lo anterior, limita a Banisi poder contar con una mayor calificación la elevada concentración que exhibe en los principales depositantes, ubicándose por encima de bancos pares que califica Moody's Local PA. Se pondera igualmente, la reducida escala de operaciones de Banisi, lo cual se refleja en una baja participación dentro del SBN. También se considera el ajuste que presentan los ratios de rentabilidad, causado por un incremento en el costo de fondeo, lo que en parte es resultado de un mayor crecimiento en las colocaciones de préstamos respecto a las captaciones de depósitos, conllevando a que el Banco fondee parcialmente los crecimientos de cartera con deuda (emisiones de Bonos), la cual conlleva un mayor costo de fondos que los depósitos. Igualmente se consideró los ratios de eficiencia operacional, que se ubican por encima del promedio del sector, a pesar de la mejora observada en el corte evaluado.

A septiembre de 2019 continúa la tendencia de incremento en la cartera vencida, especialmente en los créditos al sector consumo, los cuales han sido impactados por el aumento en los niveles de desempleo y la desaceleración económica del país, de acuerdo a lo indicado por la Gerencia del Banco. El aumento en préstamos vencidos registrado en el último trimestre fue mitigado por el crecimiento de la cartera, lo que trajo como resultado que el ratio de morosidad<sup>1</sup> mostrara una leve disminución a 2.28% y se mantenga en niveles más favorables que el promedio del SBN (3.64% a agosto de 2019). En cuanto a los niveles de cobertura de la cartera atrasada, las mismas mejoran con respecto al trimestre anterior al situarse en 128.39%, ubicándose en niveles más favorables que el promedio del SBN (88.93% en agosto 2019), como resultado de un aumento tanto en las reservas específicas como dinámicas.

Resulta relevante mencionar que las Series calificadas A, B, C, D, E, F, G, H, I y K de Bonos Corporativos están garantizadas con cartera de préstamos a jubilados, requiriendo una cobertura mínima de 120%. De acuerdo a la Certificación obtenida del Fiduciario, la cobertura que mantiene el Fideicomiso de garantías al 30 de noviembre de 2019 es de 122%.

Con referencia a la rentabilidad, al 30 de septiembre de 2019, la utilidad neta del Banco disminuyó en 9.96% con respecto a septiembre de 2018, producto del efecto combinado de mayor costo de fondeo, un aumento en las reservas para préstamos y una disminución en los ingresos por comisiones y otros ingresos. La disminución en utilidades trajo como consecuencia un ajuste en los indicadores de rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) y sobre el patrimonio (ROAE) con respecto a septiembre 2018, sin embargo, los mismos son superiores a los reportados a junio de 2019. En cuanto a la solvencia, al 30 de septiembre de 2019, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) del Bancos se ubicó en 12.44% (12.14% a septiembre 2019) superior al obtenido en el mismo período del año anterior, aunque inferior al reportado a junio de 2019. Lo anterior obedece principalmente al incremento en mayor proporción de los activos ponderados por riesgo que en el capital regulatorio. En cuanto al indicador de suficiencia patrimonial<sup>2</sup> que maneja Moody's Local PA, el mismo se ajusta producto de que el crecimiento sostenido de los activos totales está siendo financiado en mayor medida por los pasivos del Banco, a pesar del plan de fortalecimiento de capital que está realizando el Banco. Con relación a la liquidez, a la fecha analizada se mantiene tendencia decreciente en el índice de liquidez del Banco, ubicándose al 30 de septiembre en 52.39%, inferior al promedio del SBN.

Finalmente, Moody's Local PA seguirá el desarrollo de los principales indicadores y capacidad de pago del Banco, comunicando oportunamente al mercado cualquier modificación que afecte al Emisor o a los instrumentos calificados.

### Factores que podrían llevar a un aumento en la calificación

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

### Factores que podrían llevar a una disminución en la calificación

- » Deterioro sostenido en el Índice de Adecuación de Capital y/o Incumplimiento de los planes de capitalización de utilidades y de aportes de capital para los siguientes cinco ejercicios.
- » Deterioro sostenido en la calidad de la cartera de créditos, incluyendo cobertura de cartera con reservas por debajo de 100%.
- » Incremento en la concentración de los principales depositantes, así como una reducción en los índices de renovación de depósitos.
- » Flexibilización de las políticas del manejo del portafolio de inversiones.
- » Modificaciones regulatorias y/o legales que afecten el desarrollo del negocio.
- » Surgimiento de riesgos reputacionales que afecten al Banco o a la imagen de sus accionistas

### Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

<sup>1</sup> Créditos vencidos y morosos / Préstamos brutos

<sup>2</sup> Compromiso patrimonial = (Créditos Vencidos y Morosos - Reservas para préstamos) / Patrimonio

## Indicadores Clave

Tabla 1

## BANISI, S.A.

	Sep-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Colocaciones Brutas (US\$ / Miles)	405,518	351,646	282,077	235,946	158,216
Índice de Adecuación de Capital (IAC)	12.44%	11.49%	11.92%	11.51%	10.03%
Índice Liquidez Legal	52.39%	61.30%	53.31%	60.82%	72.75%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	2.28%	2.32%	2.66%	2.94%	4.93%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	128.39%	128.06%	126.35%	119.30%	72.64%
ROAE (LTM)	9.06%	11.47%	7.71%	8.79%	1.39%

\*Incluye reservas específicas y dinámicas.

Fuente: Banisi / Elaboración: Moody's Local PA

## BANISI, S.A.

## Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Dólares)	Sep-19	Dic-18	Sep-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>505.083</b>	<b>443,273</b>	<b>407.903</b>	<b>351,597</b>	<b>313,359</b>	<b>245,068</b>
Disponibles	27.634	21,306	14.025	9,112	21,007	8,837
Inversiones	66.093	64,484	64.281	53,434	49,141	70,285
Créditos Vigentes	396.290	343,477	316.379	274,563	229,017	150,413
Créditos Morosos	3.817	4,299	3.423	3,217	2,975	4,654
Créditos Vencidos	5.411	3,870	4.046	4,298	3,954	3,150
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>405.518</b>	<b>351,646</b>	<b>323.848</b>	<b>282,077</b>	<b>235,946</b>	<b>158,216</b>
Provisión para Préstamos Incobrables	(3.421)	(2,669)	(2.898)	(2,970)	(1,993)	(1,052)
<b>Préstamos Netos</b>	<b>402.097</b>	<b>348,977</b>	<b>320.950</b>	<b>279,108</b>	<b>233,953</b>	<b>157,164</b>
Propiedad, Mobiliario y Equipo	1.507	1,553	1.214	1,264	1,578	1,920
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>452.282</b>	<b>398,769</b>	<b>364.525</b>	<b>314,114</b>	<b>282,151</b>	<b>223,509</b>
Depósitos	393.830	361,528	346.266	290,148	259,974	215,038
Financiamientos Recibidos	15.500	11,000	6.000	13,500	13,000	0
Bonos Corporativos	27.503	13,935	0	0	0	0
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>52.801</b>	<b>44,503</b>	<b>43.378</b>	<b>37,484</b>	<b>31,208</b>	<b>21,559</b>
Acciones Comunes	41,900	35,000	35,000	30,000	27,000	20,000
Utilidad / Pérdida del Ejercicio	3.103	4,702	3.446	2,649	2,320	265
Utilidades No distribuidas de Periodos Anteriores	(603)	(2,726)	(2,460)	(2,708)	(4,776)	(3,256)
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>505.083</b>	<b>443,273</b>	<b>407.903</b>	<b>351,597</b>	<b>313,359</b>	<b>245,068</b>

## Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares)	Sep-19	Dic-18	Sep-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Ingresos Financieros	23.004	24,728	17.838	20,300	16,855	11,852
Gastos Financieros	(11.870)	(12,288)	(8.797)	(9,633)	(7,805)	(6,058)
<b>Resultado Financiero Bruto</b>	<b>11.134</b>	<b>12,441</b>	<b>9.041</b>	<b>10,667</b>	<b>9,050</b>	<b>5,794</b>
Comisiones netas	4.128	5,988	4.730	6,709	5,865	4,358
Provisiones para Préstamos Incobrables	(2.006)	(1,950)	(857)	(2,286)	(1,512)	(940)
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>13.256</b>	<b>16,479</b>	<b>12.757</b>	<b>15,090</b>	<b>13,403</b>	<b>9,212</b>
Otros Ingresos	488	1,371	1.006	610	480	395
Gastos Operacionales	10.171	12,589	9.661	12,613	11,157	9,166
<b>Utilidad Neta</b>	<b>3.103</b>	<b>4,702</b>	<b>3.446</b>	<b>2,649</b>	<b>2,320</b>	<b>265</b>

**BANISI, S.A.**

## Indicadores Financieros

Liquidez	Sep-19	Dic-18	Sep-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Disponible <sup>(1)</sup> / Depósitos totales	7,02%	5.89%	4,05%	3.14%	8.08%	4.11%
Disponible / Depósitos Vista y Ahorro	33,43%	28.20%	18.14%	13.61%	32.20%	16.48%
Disponible / Activos	5,47%	4.81%	3,44%	2.59%	6.70%	3.61%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos Totales	23.80%	23.73%	22.61%	21.56%	26.98%	36.79%
Préstamos netos / Depósitos Totales	102,10%	96.53%	92,69%	96.20%	89.99%	73.09%
Préstamos netos / Fondo Total	98,23%	93.68%	91.11%	91.92%	85.71%	73.09%
20 Mayores Depositantes / Total Depósitos	38,40%	38.82%	38,46%	38.63%	41.35%	40.24%
Disponible / 20 Mayores Depositantes	0,18x	0.15x	0,11x	0.08x	0.20x	0.10x
Índice Liquidez Legal	52,39%	61.30%	59,34%	53.31%	60.82%	72.75%
<b>Solvencia</b>						
Índice de Adecuación de Capital <sup>(2)</sup>	12,44%	11.49%	12.14%	11.92%	11.51%	10.03%
Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	12,06%	11.08%	11.59%	11.27%	10.30%	10.14%
Pasivos Totales / Patrimonio	8,57x	8.96x	8.40x	8.38x	9.04x	10.37x
Compromiso Patrimonial <sup>(3)</sup>	-4,96%	-5.15%	-7.52%	-6.81%	-4.29%	-9.90%
<b>Calidad de Activos</b>						
Cartera Vencida / Préstamos Brutos	1,33%	1.10%	1,25%	1.52%	1.68%	1.99%
Cartera Vencida y Morosa / Préstamos Brutos	2,28%	2.32%	2,31%	2.66%	2.94%	4.93%
Cartera Vencida, Morosa y Castigos / Préstamos Brutos + Castigos	2,89%	3.26%	2,93%	3.06%	3.07%	4.94%
Reserva para Préstamos / Cartera Vencida	91,54%	92.16%	89,75%	97.77%	101.15%	91.94%
Reserva para préstamos / Cartera vencida y morosa	53,67%	43.65%	48,62%	55.92%	57.73%	37.11%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	1,70%	1.96%	2,10%	1.88%	1.81%	1.75%
Reserva para préstamos + dinámica / Créditos vencidos y morosos	128,39%	128.06%	139,57%	126.35%	119.30%	72.64%
Reserva para préstamos / Cartera pesada <sup>(4)</sup>	84,16%	90.65%	89,11%	91.69%	97.65%	91.94%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	15.19%	19.32%	18,06%	18.96%	21.33%	24.92%
<b>Rentabilidad</b>						
ROAE*	9,06%	11.47%	11,03%	7.71%	8.79%	1.39%
ROAA*	0,95%	1.18%	1,17%	0.80%	0.83%	0.11%
Margen Financiero Neto	48,40%	66.64%	50,68%	74.33%	79.52%	77.73%
Margen Operacional	59,75%	21.27%	77,15%	15.20%	16.17%	3.72%
Margen Neto	13,49%	19.01%	19,32%	13.05%	13.76%	2.23%
Rendimiento sobre activos productivos	6,64%	6.33%	6,31%	6.24%	6.21%	5.28%
Costo de Fondo*	4,03%	3.56%	3,51%	3.34%	3.20%	2.95%
Spread Financiero*	2,60%	2.77%	2,80%	2.90%	3.01%	2.33%
Otros Ingresos / Utilidad Neta	15,72%	29.15%	29,19%	23.01%	20.69%	149.28%
<b>Eficiencia</b>						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	44,22%	50.91%	54.16%	62.14%	66.20%	77.34%
Eficiencia Operacional <sup>(5)</sup>	64,58%	63.58%	66.08%	70.13%	72.48%	86.91%
<b>Información Adicional</b>						
Número de deudores	17,531	14,479	N.D.	11,977	9,202	6,775
Crédito promedio (US\$)	23,131	24,287	N.D.	23,552	25,641	23,353
Número de oficinas	2	2	2	1	1	1
Castigos LTM (US\$/ Miles)	2.576	3,392	2.531	1,148	313	19
Castigos LTM / Colocac. Brutas + Castigos LTM	0.63%	0.96%	0.78%	0.41%	0.13%	0.01%

(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<sup>1/</sup>

## Banisi, S.A.

Instrumento	Calificación Anterior con Calificación Actual con		Definición de Categoría Actual
	información financiera al 31.06.19 <sup>2/</sup>	información financiera al 30.09.19	
Entidad	BBB.pa	BBB.pa	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US\$50.0 millones)			
Series Garantizadas (Series A, B, C, D, E, F, G, H, I y K)	A-.pa	A-.pa	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US\$50.0 millones)			
Series No Garantizadas (Series J, L, M, y N)	BBB.pa	BBB.pa	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US\$50.0 millones)			
Series No Garantizadas (Serie O nueva)	-	(nueva) BBB.pa	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.

<sup>2/</sup>Sesión de Comité del 20 de noviembre de 2019.

## Anexo II

## Detalle de los Instrumentos Calificados

## Programa de Bonos Corporativos

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

## Bonos Garantizados:

Serie	A	B	C	D	E
Monto máximo por emisión:	US\$5.5 MM	US\$2.575 MM	US\$5.0 MM	US\$1.5MM	US\$1.0 MM
Saldo al 30 sept.19:	US\$5.5 MM	US\$2.575 MM	US\$4.953 MM	US\$1.5MM	US\$1.0 MM
Plazo:	2 años	3 años	3 años	3 años	2 años
Tasa:	4.50%	5.00%	5.00%	5.00%	4.50%
Fecha de emisión:	15-Oct-18	15-Oct-18	13-Nov-18	14-Dic.18	21-Ene-19
Pago de interés:	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Pago de capital:	Al Vencimiento	Al Vencimiento	Al Vencimiento	Al Vencimiento	Al Vencimiento
Redención anticipada:	Total o parcialmente				
Garantías:	Fideicomiso de cartera de préstamos personales otorgados a jubilados por un valor no menor a 120% del saldo de capital de Bonos Garantizados emitidos y en circulación				
Covenants:	Ninguno				

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

### Bonos No Garantizados:

Serie	J	L	M	N	O
Monto máximo por emisión:	US\$0.5 millones	US\$0.5 millones	US\$2.0 millones	US\$5.0 millones	US\$2.0 millones
Saldo al 30 Sep.19:	US\$0.5 millones	US\$0.5 millones	US\$2.0 millones	US\$2.1 millones	NA
Plazo:	1 año	2 años	1 año	1 año	1 año
Tasa:	4.25%	5.00%	4.25%	4.25%	4.25%
Fecha de emisión:	25-Jun-19	12-Agos-19	23-Agos-19	29-Agos-19	23-Dic-19
Pago de interés:	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Pago de capital:	Al Vencimiento	Al Vencimiento	Al Vencimiento	Al Vencimiento	Al Vencimiento
Redención anticipada:	Total o parcialmente				
Covenants :	Ninguno				

## Declaración de Importancia

La calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<https://www.moodylocal.com/country/pa/es/index.html>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el Código de Conducta, la Metodología de Calificación respectiva y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2015, 2016, 2017 y 2018, así como Estados Financieros Intermedios al 30 de septiembre de 2018 y 2019 de Banisi, S.A., y también información adicional proporcionada por esta última que incluye la versión final del Prospecto Informativo del Programa Rotativo de Bonos Corporativos, los Suplementos de las Series A, B, C y D, E, F, G, H, I e K Garantizadas y el Contrato de Fideicomiso en Garantía, así como el Suplemento de la Serie J, L, M, N y O no garantizada. Moody's Local PA comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local PA no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente.



© 2019 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

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

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

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

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

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

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

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

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

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, 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.moody.com](http://www.moody.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.