

INFORME DE
CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:
23 de mayo de 2022

Nuevo

CALIFICACIÓN*
Pacific Bank, S.A.

Domicilio	Panamá
Entidad	BB-.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 – Sr. Credit Officer/Rating Manager
leyla.krmelj@moodys.com

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

Linda Tapia
Analyst
linda.tapia@moodys.com

Nataly Pantigoso
Associate
nataly.pantigoso@moodys.com

Pacific Bank, S.A.

Resumen

Moody's Local afirma la categoría BB-.pa como Entidad a Pacific Bank, S.A. (en adelante, Pacific Bank, el Banco o la Entidad).

La calificación considera en perspectiva la proyección de crecimiento que tiene el Banco para los siguientes años, toda vez que, hacia fines del ejercicio 2018, se produjo el cambio en el accionariado de Pacific Bank, conllevando a que durante el 2019 se dé inicio a un proceso de reestructuración y, recién en el ejercicio 2020, la cartera de préstamos empezó a mostrar un mayor dinamismo. En línea con lo anterior, a la fecha de análisis, el Banco mantiene una baja escala de operaciones, exhibiendo una reducida participación dentro del Sistema Bancario Nacional (SBN). Se destaca el crecimiento de la cartera de colocaciones durante el ejercicio fiscal 2021, el cual es principalmente impulsado por la cartera del exterior, fundamentalmente en Ecuador, hecho que está asociado a la experiencia y trayectoria que mantiene el Banco en dicho país, explicado tanto en su anterior accionista (Banco del Pacífico, S.A. – Ecuador), como en los accionistas actuales, personas reconocidas en Ecuador con una amplia red de contactos que permite dinamizar la cartera. Sin embargo, cabe señalar que el crecimiento en colocaciones fue inferior al proyectado, producto de precancelaciones de préstamos otorgados. Por otro lado, pondera favorablemente en el análisis, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) del Banco, el cual se ubicó en 17.48% a la fecha de corte evaluada, superior al promedio del sector (15.96%) y estando conformado el capital regulatorio fundamentalmente por capital primario. Resulta relevante que Pacific Bank mantenga el IAC en niveles adecuados para sostener el crecimiento esperado de la cartera. Adicionalmente, la calificación toma en consideración los bajos niveles de morosidad que registra el Banco al corte de análisis, los mismos que se sitúan por debajo de la media del SBN, así como el fortalecimiento de los indicadores de cobertura de la cartera vencida y morosa a la fecha analizada, sin embargo, estos indicadores podrían deteriorarse en la medida en que los préstamos que fueron reestructurados incumplan con sus pagos. Esto último considerando que la totalidad de la cartera modificada del Banco fue reestructurada. Cabe resaltar la importante disminución en la cartera modificada al cierre del ejercicio fiscal 2021, representando únicamente el 1.95% de los préstamos brutos.

A pesar de los factores mencionados previamente, la calificación de Pacific Bank está limitada por la reducida escala de operaciones del Banco, cuya participación a nivel de cartera de créditos interna representa el 0.01% del SBN al 31 de diciembre de 2021. Asimismo, se observa la elevada concentración de los principales deudores, donde los 20 mayores representaron el 82.68% de la cartera de préstamos bruta al cierre del ejercicio fiscal 2021. La alta concentración representa un factor riesgo, toda vez que posibles deterioros de clientes impactarían de manera relevante en los indicadores de morosidad del Banco. También limita la calificación la baja diversificación de sus fuentes de fondeo, estando el financiamiento de sus operaciones concentrada en depósitos (equivalente al 76.17% del total de activos al 31 de diciembre de 2021). Asimismo, el Banco presenta una alta concentración en sus principales depositantes, donde los 20 mayores depositantes representan el 50.93% del total de depósitos a la fecha analizada, aunque se debe señalar que el índice de renovación de los depósitos a plazo es superior a 83%, de acuerdo con la información brindada por la Gerencia del Banco. Otro factor observado es que, a la fecha, el Banco sólo mantiene relación con un banco corresponsal y tiene línea de crédito con una sola entidad de financiamiento, de manera de contingencia. Al respecto, de acuerdo con el plan estratégico vigente del Banco, Pacific Bank debería incorporar nuevos bancos corresponsales en el mediano plazo. Por otro lado, la calificación considera las pérdidas acumuladas de US\$2.9 millones que el Banco registra al 31 de diciembre de 2021, originadas por las pérdidas obtenidas

desde el ejercicio 2019 como consecuencia de la reestructuración del negocio. Cabe resaltar que, el Banco esperaba lograr el punto de equilibrio en el presente ejercicio, sustentado en el dinamismo de la cartera de créditos, lo que le permitiría, según proyecciones, revertir las pérdidas acumuladas en la gestión 2022, sin embargo, esto no pudo ser concretado, producto de precancelaciones de préstamos otorgados, lo cual incidió en una menor generación de ingresos por intereses. Asimismo, se identifican aspectos de mejora en el Banco asociados al fortalecimiento en la estructura organizacional y mejora en sistemas y procesos de reportería. Cabe mencionar que, en línea con el fortalecimiento de la estructura organizacional, al finalizar el primer semestre del ejercicio en curso, el Banco incorporó un Gerente de Finanzas y Contabilidad.

Finalmente, Moody's Local continuará monitoreando el desempeño financiero de Pacific Bank y la evolución de sus principales indicadores financieros, toda vez que aún no es posible determinar el efecto final de las modificaciones realizadas en vista de que la COVID-19 se trata de un evento en curso. Moody's Local comunicará de forma oportuna cualquier modificación en la percepción del riesgo de Pacific Bank.

Factores que podrían llevar a un aumento en la calificación

- » Obtención de utilidades anuales de manera constante a fin de revertir las pérdidas acumuladas contra patrimonio, en conjunto con el cumplimiento del Plan Estratégico.
- » Posicionamiento de su modelo de negocio y expansión de los activos productivos.
- » Disminución gradual en la concentración de los mayores depositantes y deudores, luego de completada la expansión del balance.
- » Mayor diversificación de las fuentes de fondeo.
- » Acceso a líneas de financiamiento e incremento de número de bancos corresponsales.

Factores que podrían llevar a una disminución en la calificación

- » Desviaciones significativas con respecto a las proyecciones revisadas.
- » Deterioro sostenido en el Índice de Adecuación de Capital.
- » Deterioro sostenido en la calidad de la cartera de créditos.
- » Ajuste pronunciado en los indicadores de rentabilidad que comprometan la solvencia del Banco.
- » Incremento en la concentración de los principales depositantes, así como una reducción en los índices de renovación de depósitos.
- » Modificaciones regulatorias y/o legales que afecten el desarrollo del negocio del Banco.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1

PACIFIC BANK, S.A.

	Dic-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Colocaciones Brutas (US\$ / Miles)	54,226	46,098	27,326	14,154
Índice de Adecuación de Capital (IAC)	17.48%	18.57%	30.25%	29.95%
Índice Liquidez Legal	55.05%	57.27%	67.93%	88.36%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	0.04%	0.98%	1.82%	3.04%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	4,468.74%	346.18%	225.33%	77.68%
ROAE	-1.35%	-5.62%	-10.93%	0.90%

*Incluye reservas específicas y dinámicas.

Fuente: Pacific Bank / Elaboración: Moody's Local

Generalidades

Perfil de la Compañía

Pacific Bank, S.A. se constituyó el 13 de febrero de 1980 bajo el nombre de Banco del Pacífico (Panamá), S.A., iniciando operaciones el 7 julio de ese mismo año bajo Licencia Internacional. Posteriormente, el 17 de septiembre de 2012, la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) aprobó el cambio a Licencia General, empezando a operar el Banco bajo la nueva licencia el 4 de febrero de 2013 (Nota N° SPB-DS-N-0332-2013). Cabe indicar que Banco del Pacífico (Panamá), S.A. era una subsidiaria 100% del Banco del Pacífico, S.A. – Ecuador (Casa Matriz), cuyo accionista final desde enero de 2012 era la Corporación Financiera Nacional (previamente el accionista final era el Banco Central de Ecuador). El 31 de octubre de 2018, la SBP autorizó el traspaso de las acciones del Banco del Pacífico (Panamá), S.A. a favor de Pacific Blue Ocean Holding Inc. De esta manera, el 7 de noviembre de 2018 se firmó el traspaso del 100% de las acciones del Banco a Pacific Blue Ocean Holding Inc. Posteriormente, el 17 de diciembre de 2018, la SBP aprobó el cambio de nombre del Banco a Pacific Bank, S.A.

Pacific Bank es un banco comercial enfocado principalmente en atender a medianas y pequeñas empresas, tanto a nivel local como en Ecuador, así como en otros países donde operen los clientes a los que atiende el Banco. A continuación, se detalla el porcentaje de participación del Banco en cuanto a préstamos, depósitos y patrimonio con respecto al Sistema Bancario Nacional (base consolidada) al 31 de diciembre de 2021, el cual agrupa las cifras de todos los bancos de Licencia General que operan en Panamá.

Tabla 2

Pacific Bank S.A.

Participación de Mercado dentro del Sistema Bancario Nacional

	Dic-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Créditos Directos	0.01%	0.02%	0.01%	0.01%
Depósitos Totales	0.07%	0.06%	0.07%	0.08%
Patrimonio	0.10%	0.11%	0.11%	0.13%

Fuente: SBP / Elaboración: Moody's Local

Desarrollos Recientes

A finales de junio de 2021 se incorporó el Licdo. Carlos Conte como Gerente de Finanzas y Contabilidad.

El Banco obtuvo una línea de crédito contingente con Safra Bank por el 65% del valor del portafolio de inversiones.

La propagación del COVID-19 y las medidas adoptadas por el Gobierno para hacer frente a la crisis sanitaria afectaron significativamente la actividad económica, lo cual se vio reflejado en una contracción del PIB de 17.95% en el año 2020 y un aumento en la tasa de desempleo de 7% a 18.5%. Al 31 de diciembre de 2021, según información del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC), se exhibe una importante recuperación en el PIB de 15.34%, a raíz de la apertura total de la economía (sin embargo, en términos absolutos, la actividad productiva todavía se encuentra por debajo de los niveles pre pandemia). Se destaca el avance de la vacunación en el país (al 29 de abril de 2022, el 71.3% de la población ya recibió dos dosis y el 35.2% registró una tercera dosis y el inicio de la vacunación de una cuarta dosis a personas mayores de 50 años o con alguna condición médica que afecte la inmunidad), lo cual se ha traducido en una importante disminución en el número de hospitalizaciones y defunciones, lo cual permite acotar el riesgo de una nueva ola de contagios que conlleve a que se tengan que tomar nuevamente medidas de aislamiento y cuarentena. De acuerdo a proyecciones de Moody's Investors Service Inc., se esperaría un crecimiento del PIB de 6.5% para 2022 y 5.00% para el 2023.

Desde el inicio de la pandemia, el Gobierno, la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) y la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)¹ adoptaron diversas medidas a fin de sostener la cadena de pagos y la solvencia del Sistema Bancario. A través del Acuerdo No 2-2020 del 16 de marzo de 2020, se establecieron medidas para modificar las condiciones originalmente pactadas de los préstamos, a fin de proveer un alivio económico a los clientes cuya capacidad de pago se vio afectada por la pandemia, estableciéndose una modalidad denominada "Préstamos modificados". Posteriormente, el 11 de septiembre de 2020, a través del Acuerdo No 9-2020², se estableció la categoría "Mención Especial Modificado" y se dispuso la constitución de una reserva equivalente al mayor valor entre la provisión según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de la cartera en Mención Especial Modificado y una provisión

¹ Ver Moody's Local Research, 15 de junio de 2020: "La SMV toma nuevas medidas para el cambio de condiciones de las emisiones producto del impacto en la generación de las empresas por la paralización de la actividad económica" - <https://www.moodylocal.com/2632845a-91af-4862-977c-6326ef63f416>

² Ver Moody's Local Research, 6 de octubre de 2020: "Nuevas medidas establecidas por la SBP para el tratamiento de los créditos modificados resultan positivas de cara a preservar la estabilidad del sistema financiero" - [blob:https://www.moodylocal.com/26002344-5db9-440d-99c9-9bafb61c07e1](https://www.moodylocal.com/26002344-5db9-440d-99c9-9bafb61c07e1)

genérica del 3.0% del saldo bruto de la cartera de préstamos modificados, incluyendo intereses acumulados no cobrados y gastos capitalizados. Posteriormente, el 21 de octubre de 2020, a través del Acuerdo No 13-2020, la SBP estableció que los bancos tenían hasta el 30 de junio de 2021 para continuar evaluando los créditos de aquellos deudores afectados por la pandemia y que, al momento original de su modificación, presentaron un atraso de hasta 90 días.

Luego, el 11 de junio de 2021, mediante el Acuerdo No 2-2021, se extendió hasta el 30 de septiembre de 2021 el período para reestructurar los créditos modificados siempre y cuando cumplieren con determinadas características. Por otro lado, el mismo mes, mediante la Resolución General de Junta Directiva SBP-GJD-0003-2021, se establecieron los parámetros para el reporte de créditos modificados en el Átomo de Crédito (AT-03), creándose cinco sub categorías: i) Modificado Normal (modificados antes del 30 de junio de 2021, en cumplimiento de sus nuevos términos y condiciones, y en espera de que se cumpla el plazo de seis meses consecutivos de cumplimiento de pagos); ii) Modificado Mención Especial (modificados antes del 30 de junio de 2021 en período de gracia a capital o intereses); iii) Modificado Subnormal (reestructurados del 1 de julio al 30 de septiembre de 2021, en cumplimiento con dichos términos); iv) Modificado Dudoso (clientes que contactaron al banco antes del 30 de junio de 2021 pero su actual confición financiera no les permite ser sujetos de reestructuración) y v) Modificado Irrecuperable (clientes que, al 1 de julio de 2021, han incumplido total o parcialmente los términos y condiciones pactados en su última modificación o que, al 30 de junio de 2021, no han contactado a la entidad bancaria). Los créditos que evidencien cumplimiento de pagos de forma consecutiva por 6 meses serán restablecidos según disposiciones del Acuerdo N° 4-2013 a la Categoría Normal, mientras que los que evidencien incumplimiento con los nuevos términos y condiciones acordados por un período superior a los 90 días serán restablecidos al Acuerdo N° 4-2013 a la Categoría Sub-Normal, con posteriores desplazamientos según el contador de mora y lo establecido en dicho Acuerdo. Al 31 de diciembre de 2021, los Créditos Modificados (US\$9,252 millones) representaron el 16.78% del total de la cartera interna del Sistema Financiero Panameño, reduciendo su participación respecto al 43.25% registrado al cierre de 2020). Por sub categoría, el 21% se registró en Modificado Normal, 21% en Modificado Mención Especial, 41% en Modificado Subnormal, 10% en Modificado Dudoso y 7% en Modificado Irrecuperable. A febrero de 2022, última información disponible, la cartera modificada se redujo a US\$7,606 millones y representa el 13.73% de la cartera total. Adicionalmente, la SBP ha emitido la Circular No.132 que, cada entidad bancaria es responsable de desarrollar dentro de sus políticas internas los criterios y procedimientos aplicables para el castigo de los créditos registrados en las categorías de créditos "Modificado Dudoso" y "Modificado Irrecuperable" que establece la Resolución General de Junta Directiva SBP-GJD-0003-2021. En ese sentido, las entidades bancarias deberán presentar a esta Superintendencia a más tardar al cierre de febrero de 2022, el plan operativo adoptado y aprobado por la Junta Directiva para el castigo de dichas operaciones.

Posteriormente, el 22 de diciembre de 2021, mediante el Acuerdo No 6-2021³, se dispuso que, para la cobertura del riesgo de crédito, los Bancos deberán asegurarse de cumplir con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), tomando en consideración el incremento en el riesgo de crédito que han sufrido los préstamos otorgados con respecto a su reconocimiento inicial (quedando sin efecto el artículo 8 del Acuerdo No 2-2021 relacionado a la provisión genérica del 3.0%). El Acuerdo establece que será responsabilidad de la Gerencia Superior y de la Junta Directiva de los bancos asegurarse de utilizar los procedimientos adecuados para registrar las provisiones suficientes, mientras que los auditores externos deberán satisfacerse de la razonabilidad de las provisiones contabilizadas por los bancos como parte de su proceso de auditoría. Igualmente, la SBP, podrá hacer observaciones o requerir ajustes a las provisiones realizadas. En el mismo Acuerdo se establecieron disposiciones adicionales respecto a restricción para reversión de provisiones para la cartera Modificada, castigo de intereses devengados por cobrar relacionados a la misma cartera, además de la suspensión, a partir del 1 de enero de 2022, del reconocimiento de los intereses, para efectos de ingresos, en las cuentas de intereses por cobrar e intereses ganados sobre los Préstamos Modificados que han tenido un incremento significativo en el riesgo con respecto a su reconocimiento inicial y que, además, presenten una evidencia objetiva de pérdida incurrida (créditos deteriorados); pudiéndose reconocer como ingresos únicamente cuando hayan sido pagados por el deudor.³

Análisis Financiero de Pacific Bank, S.A.

Activos y Calidad de Cartera

DINAMISMO EN LA CARTERA DE PRÉSTAMOS, PRINCIPALMENTE EN EL EXTERIOR, MANTENIENDO ADECUADOS NIVELES DE MOROSIDAD

Al término del ejercicio fiscal 2021, Pacific Bank registró activos por US\$93.3 millones, los mismos que se componen principalmente de la cartera de préstamos bruta, el disponible (incluye depósitos en bancos) y el portafolio de inversiones, cuyas participaciones sobre el activo ascienden a 58.10%, 33.540% y 8.07% respectivamente, al 31 de diciembre de 2021. Con relación al ejercicio 2020, los activos del Banco incrementaron en 17.86%, producto del aumento en las colocaciones brutas (+17.63% o US\$8.1 millones) y en los fondos disponibles (+102.69% o US\$15.9 millones). La evolución de la cartera de préstamos brutos recoge principalmente crecimiento en la

³ Ver Moody's Local Research, 27 de diciembre de 2021: "Nuevos lineamientos establecidos vía el Acuerdo 6-2021 resultan positivos de cara a la medición del riesgo de crédito de la Cartera Modificada) - blob:https://www.moodylocal.com/f5020c0f-8269-43bb-925e-73cc8217bb2a

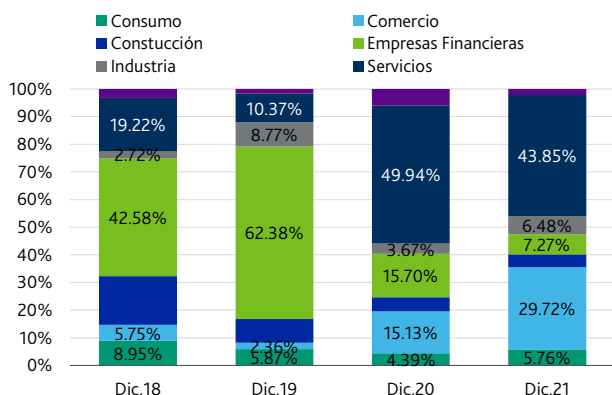
cartera externa (+41.33% interanual), especialmente en Ecuador, mientras que los créditos locales se contrajeron en 40.35% debido a cancelaciones (anticipadas y por vencimientos). Al término del ejercicio 2021, el 85.29% de la cartera bruta de préstamos del Banco corresponde al sector externo, del cual el 96.46% está colocada en Ecuador y, el 14.71% restante, corresponde al sector interno. Se debe señalar que, a la fecha, Pacific Bank no mantiene presencia física de ventas en Ecuador, siendo que las operaciones que mantiene en dicho país corresponden básicamente a clientes referidos por los accionistas del Banco. El Banco tiene como estrategia ser un banco empresarial para pequeñas y medianas empresas principalmente en Panamá y Ecuador.

Al analizar la cartera de préstamos del Banco según tipo de crédito, al cierre del ejercicio 2021, el 94.24% corresponde a préstamos comerciales y el 5.76% a préstamos de consumo (95.61% y 4.39%, respectivamente, a diciembre de 2020). Asimismo, según actividad económica, la cartera del Banco está concentrada principalmente en servicios, comercio y empresas financieras, con participaciones de 43.85%, 29.72% y 7.27%, respectivamente. Cabe señalar que, la cartera colocada en el segmento comercial fue la que mostró mayor dinamismo durante el ejercicio 2021, con lo cual su participación en la estructura de créditos del Banco incrementó significativamente tal como se puede observar en el Gráfico 1, mientras que los créditos hacia el sector financiero fueron los que más disminuyeron (-45.37% interanual). Por otro lado, se debe observar que, Pacific Bank mantiene una alta concentración en los principales deudores, en donde los 20 principales deudores representan el 82.68% de la cartera de préstamos bruta (84.55% al 31 de diciembre de 2020).

Por otra parte, se observa una reducción de los intereses por cobrar (-11.08% anual), lo que recoge la restructuración de los créditos modificados que se encontraban bajo las prórrogas realizadas como medida de apoyo a los deudores afectados por el COVID-19. Asimismo, a la fecha de corte analizada, el Banco mantiene un saldo de créditos modificados por US\$1.04 millones (equivalente al 1.95% del total de la cartera bruta), reduciéndose respecto a los US\$8.5 millones (18.79% del total de cartera) registrado a junio de 2021, producto de regularizaciones en los pagos. Cabe señalar que el 100% de la cartera modificada de Pacific Bank fue restructurada y se encuentra bajo los nuevos acuerdos de pago. La totalidad de la cartera modificada se encuentra en Etapa 2 de riesgo, según el modelo de reserva bajo NIIF9.

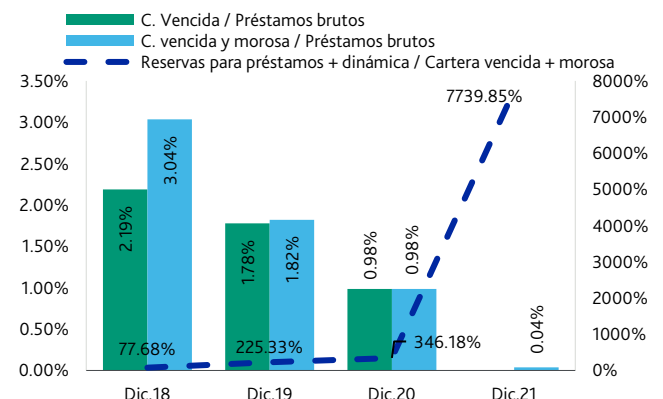
En cuanto al ratio de morosidad (vencidos + morosos), el mismo se ubicó en 0.04%, mejorando respecto al 0.98% reportado a diciembre 2020, asociado a la contracción de los créditos vencidos producto de la cancelación de un préstamo mediante un proceso judicial que adjudicó el bien inmueble. Es de señalar que, según información más reciente proporcionada por el Emisor, e índice de morosidad aumenta en el mes de abril, producto de atrasos en cuotas de préstamos personales y comerciales, sin embargo, el índice se mantiene en niveles inferiores al 3% (por debajo del promedio del SBN). Por otro lado, al observar la calidad de cartera por categoría de riesgo deudor, la cartera pesada (créditos en Subnormal, Dudoso e Irrecuperable) aumenta a 9.60%, desde 9.13% en diciembre 2020, producto del desplazamiento de préstamos en categoría Mención Especial hacia Subnormal. Este indicador muestra un nivel favorable en comparación con el promedio del SBN (12.76% en diciembre 2021). Con relación a los indicadores de cobertura de cartera del Banco, estos evolucionaron favorablemente en el periodo analizado, como consecuencia principalmente de la reducción de la cartera atrasada y del incremento de las provisiones para protección de cartera (+0.81% anual). De esta manera, el ratio que mide reservas para préstamos incluyendo reserva dinámica sobre préstamos vencidos y morosos, ascendió a 7739.85% al cierre del ejercicio 2021 (346.18% a diciembre 2020), superior al indicador promedio del SBN (124.47% a diciembre 2021). No obstante, se debe señalar que, en línea con el aumento de la cartera pesada, la cobertura con reservas de la misma disminuyó hasta 16.87% (22.03% a diciembre de 2020), ratio inferior a la media del SBN (27.10% a diciembre 2021), considerando que la cartera pesada recoge dos créditos puntuales del sector construcción y servicios en categoría Subnormal, los cuales mantienen garantías reales que cubren en 268% y 165%, respectivamente el saldo expuesto

Gráfico 1

Evolución de Colocaciones por Tipo de Crédito

Fuente: Pacific Bank / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 2

Evolución de Indicadores de Calidad de Cartera

Fuente: Pacific Bank / Elaboración: Moody's Local

Pasivos y Estructura de Fondeo

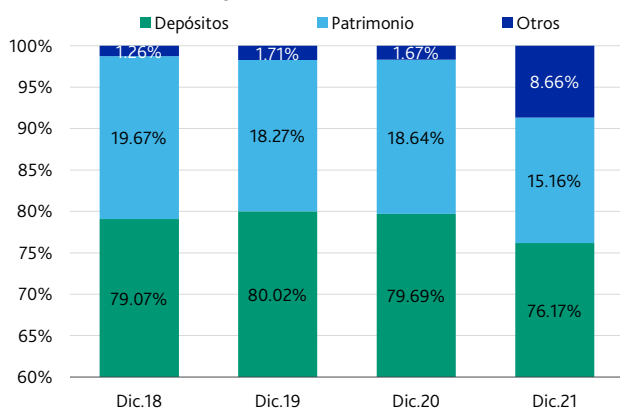
FONDEO CONCENTRADO EN DEPÓSITOS, LOS CUALES A SU VEZ MUESTRA UN INCREMENTO PRINCIPALMENTE POR DEPÓSITOS A PLAZO. LEVE DISMINUCIÓN EN LA CONCENTRACIÓN DE LOS 20 MAYORES DEPOSITANTES.

Pacific Bank financia sus operaciones principalmente a través de captaciones del público, los cuales mantienen una participación de 76.17% en la estructura de fondeo. Los depósitos están conformados en su mayoría por depósitos a plazo (88.80% del total) - principalmente constituidos en Ecuador. Los depósitos mostraron un aumento del 12.65% con respecto a diciembre 2020, explicado en el crecimiento de los depósitos a plazo (+US\$8.0 millones). Cabe resaltar la elevada concentración en los principales depositantes que mantiene el Banco, donde los 20 mayores depositantes representan el 50.93% del total de depósitos. El porcentaje de renovación de los depósitos a plazo fijo es superior a 85% de acuerdo con la información brindada por el Banco. Es relevante indicar que, a la fecha de corte evaluada, el Banco no mantiene financiamientos con otras entidades financieras, ni tampoco mantiene instrumentos de deuda en el mercado de capitales. Es importante mencionar que, otros pasivos muestra un crecimiento al totalizar US\$7.9 millones (8.66% del total, desde 1.67% en diciembre 2020) principalmente por el incremento de cheques por pagar (+US\$7.3 millones).

Con referencia al patrimonio neto del Banco, este totalizó US\$14.2 millones al 31 de diciembre de 2021, disminuyendo 4.10% con respecto al ejercicio 2020, asociado a las pérdidas contables todavía registradas y a menores reservas por instrumentos a valor razonable. Al respecto, Pacific Bank mantiene pérdidas acumuladas por US\$2.9 millones al cierre del ejercicio 2021, producto de las pérdidas registradas en los ejercicios 2019, 2020 y 2021, las cuales absorben el 18.04% del capital social del Banco.

Gráfico 3

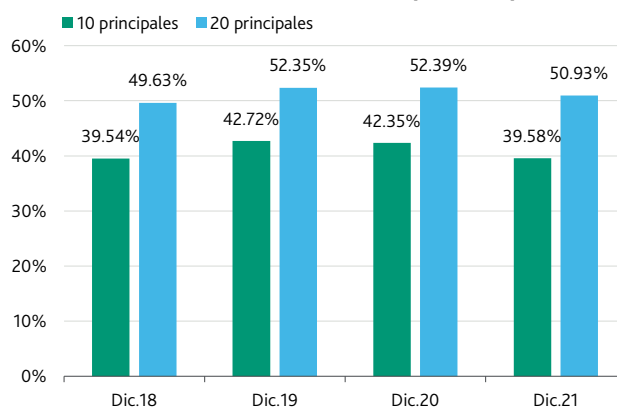
Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondeo



Fuente: Pacific Bank / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 4

Evolución de Concentración de Principales Depositantes



Fuente: Pacific Bank / Elaboración: Moody's Local

Solvencia

LEVE REDUCCIÓN DE LOS ADECUADOS INDICADORES DE SOLVENCIA PRODUCTO DE LA REDUCCIÓN DEL CAPITAL REGULATORIO.

El Índice de Adecuación de Capital (IAC) de Pacific Bank se ubicó en 17.48% al cierre del ejercicio 2021, el cual si bien disminuyó respecto del ejercicio 2020 (18.57%), se mantiene por encima de la media del SBN (15.96%). La disminución del IAC en el ejercicio analizado se debe principalmente la reducción de los fondos de capital regulatorio en 3.84% producto de la menor valorización de inversiones y la pérdida del período, aunado al incremento de los activos ponderados por riesgo en 2.20% en línea con las mayores colocaciones. Se debe destacar que, el 95.45% del capital regulatorio del Banco está conformado por capital primario.

Rentabilidad y Eficiencia

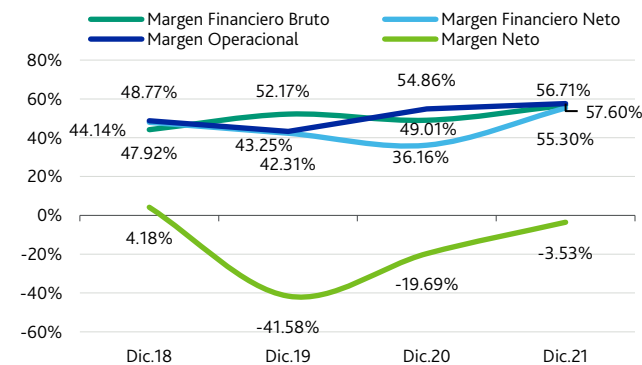
EL BANCO CONTINUA REGISTRANDO PÉRDIDAS CONTABLES PESE AL INCREMENTO DE LOS INGRESOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2021, Pacific Bank registró una pérdida de US\$196 mil, inferior a la pérdida neta por US\$843 mil registrada en el ejercicio 2020. La disminución en la pérdida neta se fundamenta en el aumento interanual de 29.62% de los ingresos financieros, explicado por mayores intereses devengados sobre la cartera de préstamos (+US\$2.0 millones), en línea con el mayor volumen de colocaciones, situación que fue en parte contrarrestada ante los menores ingresos por intereses del portafolio de inversiones y depósitos interbancarios. Adicionalmente, los gastos financieros aumentan en menor medida (+10.04%) por la reducción de la concentración de depósitos a plazo (67.64%, desde 71.53%) sumado a mayores captaciones con menor costo de fondeo -vista y ahorro- (+23.23%). Consecuentemente, el margen financiero bruto aumentó a 56.71%, desde 49.01% al 31 de diciembre de 2020. En lo que respecta al gasto por provisiones, se observó una reducción interanual de US\$341 mil, como consecuencia de la reversión de reserva mantenida por el préstamo dado de baja, mientras que, los otros ingresos se redujeron en US\$673 mil. De esta manera, el margen operacional mejora

levemente de 54.86% a 57.60%. Los ingresos operativos aumentan 36.10% a US\$3.2 millones, sin embargo, no son suficientes para cubrir los gastos operativos, los mismos que incrementan 6.29% con respecto al ejercicio previo. Pese al aumento en gastos operativos, el índice de eficiencia mejora levemente, producto del aumento en ingresos financieros; sin embargo, se mantiene en niveles muy superiores al promedio del SBN (106.58% vs. Promedio de 52.60%). Cabe resaltar que el Banco estimaba cerrar el año con utilidades, anticipando mayores ingresos sobre préstamos, los cuales estuvieron 20% por debajo del presupuesto. El Banco estima cerrar el ejercicio fiscal 2022 con utilidades.

Gráfico 5

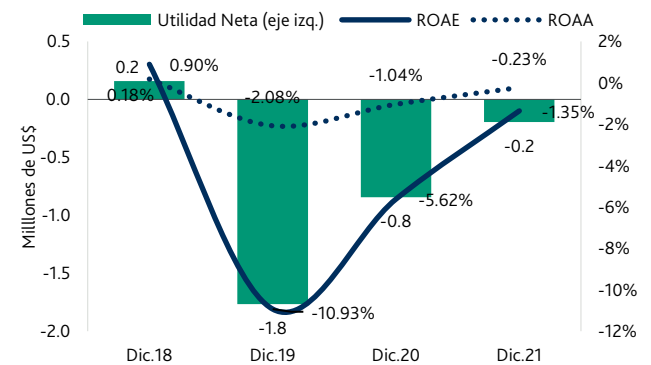
Evolución de los Márgenes



Fuente: Pacific Bank / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 6

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



Fuente: Pacific Bank / Elaboración: Moody's Local

Liquidez y Calce de Operaciones

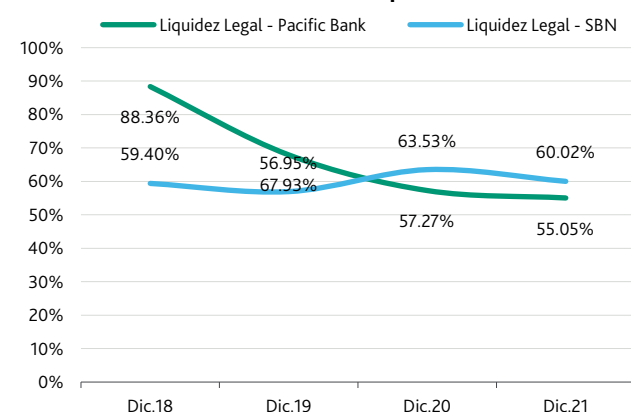
ÍNDICE DE LIQUIDEZ LEGAL INFERIOR AL PROMEDIO DEL SBN Y CALCE GLOBAL POSITIVO ENTRE ACTIVOS Y PASIVOS

Al cierre del ejercicio 2021, el indicador de liquidez legal reportado por Pacific Bank a la SBP fue 55.05%, ratio que es inferior al reportado en el ejercicio 2020 (57.27%), y al promedio del SBN (60.02%). La disminución del indicador está asociada principalmente a las mayores captaciones de depósitos a la vista y la rentabilización de las inversiones hacia la cartera de préstamos. Se observa un desplazamiento de inversiones hacia depósitos interbancarios, lo cual incide en la mejora en la cobertura de los activos disponibles sobre los depósitos. Al 31 de diciembre de 2021, el portafolio de inversiones del Banco totalizó US\$7.4 millones, y estaba compuesto en 71.72% por bonos corporativos y en 28.28% por Bonos Soberanos de Panamá. Por otro lado, el Banco registró un indicador LCR (*Liquidity Coverage Ratio*) de 541.32%, muy superior al mínimo requerido del 80% a diciembre 2021.

Con relación al calce contractual entre activos y pasivos a la fecha de corte evaluada, el Banco presenta brechas negativas en los tramos superiores a 60 días e inferiores a 180 días, propiciados principalmente por los vencimientos de depósitos a plazo en dichos plazos, así como por la concentración de los vencimientos de las inversiones y préstamos en los plazos superiores a 6 meses. No obstante, se debe resaltar que tanto en el tramo de 0 a 60 días, como en el plazo superior a 6 meses, el Banco presenta brechas positivas; conllevando a un calce global positivo equivalente a 2.02x el capital regulatorio al 31 de diciembre de 2021.

Gráfico 7

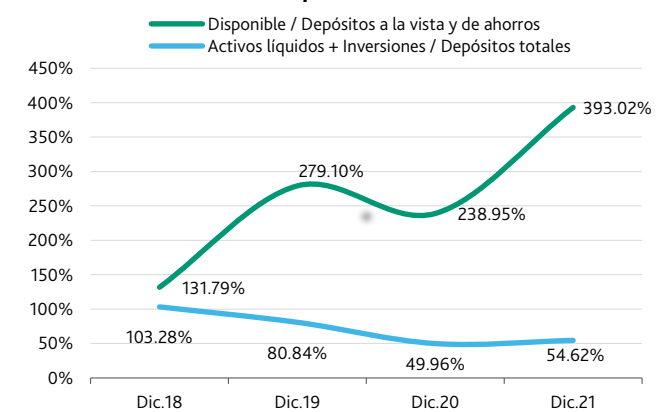
Evolución de los Indicadores de Liquidez



Fuente: Pacific Bank / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 8

Coberturas de Fondos Disponibles



Fuente: Pacific Bank / Elaboración: Moody's Local

PACIFIC BANK, S.A.

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Dólares)	Dic-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
TOTAL ACTIVOS	93,340	79,196	83,506	86,781
Disponible	31,302	15,444	29,280	19,571
Inversiones	7,529	16,091	24,742	51,297
Créditos Vigentes	54,207	45,644	26,828	13,724
Créditos Vencidos	-	454	486	310
Créditos Morosos	20	-	12	120
Préstamos Brutos	54,226	46,098	27,326	14,154
Provisión para Préstamos Incobrables	861	854	506	29
Préstamos Netos	53,365	45,243	26,819	14,125
Propiedad, Mobiliario y Equipo	245	389	491	73
TOTAL PASIVO	79,185	64,436	68,246	69,715
Depósitos	71,100	63,114	66,822	68,619
TOTAL PATRIMONIO NETO	14,154	14,759	15,260	17,066
Acciones Comunes	16,250	16,250	16,250	11,326
Utilidades / Pérdida acumulada	(2,931)	(2,777)	(1,828)	(2,327)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	93,340	79,196	83,506	86,781

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares)	Dic-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Ingresos Financieros	5,550	4,282	4,250	3,810
Gastos Financieros	2,402	2,183	2,033	2,128
Resultado Financiero Bruto	3,147	2,098	2,217	1,682
Comisiones netas	(92)	(180)	(57)	1
Provisiones para Préstamos Incobrables	7	348	380	(97)
Resultado Financiero Neto	3,069	1,548	1,798	1,826
Otros Ingresos	128	801	40	32
Gastos Operacionales	(3,392)	(3,192)	(3,605)	(1,699)
Utilidad Neta	(196)	(843)	(1,767)	159

PACIFIC BANK, S.A.

Indicadores Financieros

Liquidez	Dic-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Disponible ⁽¹⁾ / Depósitos totales	44.03%	24.47%	43.82%	28.52%
Disponible / Depósitos Vista y Ahorro	393.02%	238.95%	279.10%	131.79%
Disponible / Activos	33.54%	19.50%	35.06%	22.55%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos Totales	54.62%	49.96%	80.84%	103.28%
Préstamos netos / Depósitos Totales	75.06%	71.68%	40.14%	20.58%
Préstamos netos / Fondo Total	75.06%	71.68%	40.14%	20.58%
20 Mayores Depositantes / Total Depósitos	50.93%	52.39%	52.35%	49.63%
Disponible / 20 Mayores Depositantes	86.45%	46.71%	83.70%	57.47%
Índice Liquidez Legal	55.05%	57.27%	67.93%	88.36%
Solvencia				
Índice de Adecuación de Capital ⁽²⁾	17.48%	18.57%	30.25%	29.95%
Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	16.68%	17.76%	29.06%	29.42%
Pasivos Totales / Patrimonio	5.59	4.37x	4.47x	4.09x
Compromiso Patrimonial ⁽³⁾	-10.61%	-7.57%	-4.09%	0.56%
Calidad de Activos				
Cartera Vencida / Préstamos Brutos	0.00%	0.98%	1.78%	2.19%
Cartera Vencida y Morosa / Préstamos Brutos	0.04%	0.98%	1.82%	3.04%
Cartera Vencida, Morosa y Castigos / Préstamos Brutos	0.04%	0.98%	1.82%	12.85%
Reserva para Préstamos / Cartera Vencida	-	204.46%	107.49%	9.27%
Reserva para préstamos / Cartera vencida y morosa	4,468.74%	204.46%	105.00%	6.69%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	1.19%	1.39%	2.19%	2.15%
Reserva para préstamos + dinámica / Créditos vencidos y morosos	7,739.85%	346.18%	225.33%	77.68%
Reserva para préstamos / Cartera pesada ⁽⁴⁾	16.87%	22.03%	54.66%	9.27%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	82.68%	84.55%	88.04%	90.99%
Rentabilidad				
ROAE*	-1.35%	-5.62%	-10.93%	0.90%
ROAA*	-0.23%	-1.04%	-2.08%	0.18%
Margen Financiero Neto	55.30%	36.16%	42.31%	47.92%
Margen Operacional	-3.53%	-19.69%	-41.58%	4.18%
Margen Neto	-3.53%	-19.69%	-41.58%	4.18%
Rendimiento sobre activos productivos	6.51%	5.39%	5.12%	4.40%
Costo de Fondo*	3.58%	3.36%	3.00%	3.08%
Spread Financiero*	2.93%	2.03%	2.12%	1.33%
Otros Ingresos / Utilidad Neta	-65.14%	-94.99%	-2.26%	20.33%
Eficiencia				
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	61.13%	74.54%	84.83%	44.59%
Eficiencia Operacional ⁽⁵⁾	106.58%	117.36%	163.87%	99.04%
Información Adicional				
Número de deudores	94	78	78	72
Crédito promedio (US\$)	583,278	470,662	265,892	184,173
Número de oficinas	1	1	1	1
Castigos LTM (US\$/ Miles)	-	-	-	1,594
Castigos LTM / Colocac. Brutas + Castigos LTM	-	-	-	10.47%

(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 IrrecuperableXX

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

Anexo I

Historia de Calificación

Pacific Bank, S.A.

Instrumento	Calificación Anterior (al 30.06.21)*	Calificación Actual (al 31.12.21)	Definición de la Categoría Actual
Entidad	BB-.pa	BB-.pa	Poseen capacidad de pago del capital e intereses en los términos y condiciones pactados, pero ésta es variable y susceptible de debilitarse ante posibles cambios adversos en las condiciones económicas.

*Sesión del Comité del 2 de noviembre de 2021

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 Moody's Local PA <https://www.moodylocal.com/country/pa> donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el Código de Conducta, las metodologías de calificación aplicadas por Moody's Local PA, las categorías de calificación de Panamá y las calificaciones vigentes. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la Metodología de Calificación de Riesgos de Entidades Financieras e Instrumentos emitidos por éstas. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2018, 2019, 2020 y 2021 de Pacific Bank, S.A. Moody's Local comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente.

© 2022 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, DIFUNDIRSE, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

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

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

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

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

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

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

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.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.