



TBI-CM-2023-7490

Panamá, 31 de mayo de 2023

Licenciado
Julio Javier Justiniani
Superintendente
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad

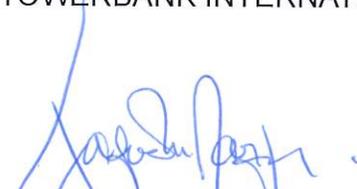
Estimado Lic. Justiniani:

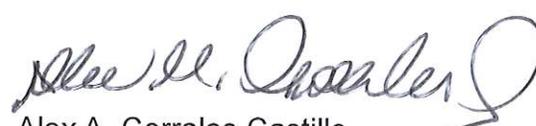
Por este medio le comunicamos a su Despacho como Hecho de Importancia que, MOODY's Local Panamá, ha emitido el Informe de Calificación de Towerbank International, Inc. y subsidiarias, en sesión de Comité realizada el 26 de mayo de 2023, mediante la cual otorga la siguiente calificación:

Entidad:	A. pa
Valores Comerciales Negociables:	MLA-1-.pa
Perspectiva:	Estable

Adjuntamos el documento completo del Informe de Calificación.
Atentamente,

TOWERBANK INTERNATIONAL, INC.


Jacqueline Marquis T.
Vicepresidente de Administración y
Recursos Humanos


Alex A. Corrales Castillo
Contralor

Edif. Tower Financial Center
Calle 50 y Calle Elvira Méndez
Apartado 0819.06769
Panamá, Rep. de Panamá
Fax: (507) 269.6800
Línea Tower 800-6900

www.towerbank.com

INFORME DE
CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:
26 de mayo de 2023

Actualización

CALIFICACIÓN*

Towerbank International, Inc. &
Subsidiarias

Domicilio	Panamá
Entidad	A.pa
Valores Comerciales Negociables	ML A-1-.pa
Perspectiva	Estable

(* 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
Ratings Manager
leyla.krmelj@moodys.com

Jaime Tarazona
VP Senior Analyst / Manager
jaime.tarazona@moodys.com

Marcelo Gómez
Analyst
marcelo.gomez-non-empl@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá +507 214 3790

Towerbank International, Inc. y Subsidiarias

Resumen

Moody's Local afirma la categoría A.pa asignada como Entidad a Towerbank International, Inc. y Subsidiarias (en adelante, Towerbank o el Banco). Asimismo, sube a ML A-1-.pa, desde ML 2.pa, la calificación otorgada a los Programas Rotativos de Valores Comerciales Negociables (VCNs) de hasta US\$20.0 millones y US\$50.0 millones, respectivamente. La perspectiva otorgada es Estable.

La mejora en la calificación de los VCNs se sustenta en la aprobación por parte del Directorio de Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. de una nueva Metodología para Prestamistas Financieros¹, la misma que establece nuevos criterios para evaluar *holdings* financieros, nuevas equivalencias entre la calificación de fortaleza financiera (largo plazo) con la de corto plazo, así como nuevos criterios para evaluar los distintos tipos de subordinación de los instrumentos financieros. En el caso de Towerbank, el cambio en la calificación de los VCNs se sustenta únicamente en el nuevo mapeo establecido entre la calificación de fortaleza financiera y la de corto plazo, lo cual conllevó a que la calificación se ajuste hacia arriba.

Por otro lado, la calificación recoge de manera positiva las medidas adoptadas por la entidad a fin de sostener sus niveles de liquidez, manteniendo una adecuada disponibilidad de líneas de financiamiento con la banca corresponsal, así como a través de su portafolio de inversiones que incorpora instrumentos de alta liquidez, que le permitirían hacer frente a escenarios adversos.

Adicionalmente, Towerbank tienen la capacidad de ampliar sus fuentes de fondeo con el acceso que tiene al mercado de capitales mediante la colocación de Valores Comerciales Negociables (VCNs), instrumentos que son calificados por Moody's Local en el presente informe. Del mismo modo, aporta de manera positiva, la estabilidad de sus depósitos, pese a la mayor preferencia hacia captaciones de rápida liquidación por parte de los ahorristas.

Sin perjuicio de los factores antes mencionados, constituye una limitante el ajuste en el Índice de Adecuación de Capital (IAC), así como del capital primario como resultado de la variación del portafolio de inversiones que se encuentra a valor razonable. A pesar de que gran parte del portafolio presenta una duración de corto plazo, existe una mayor exposición a la volatilidad del mercado en el contexto actual donde las tasas de interés se vienen incrementando.

Asimismo, el Banco mantiene el reto de mejorar sus niveles de rentabilidad y sostener las eficiencias en el manejo del costo de fondos, además de recuperar el dinamismo en la cartera de préstamos; ya que, al corte de análisis, la cartera aún no alcanza los niveles pre-pandemia.

En cuanto a la calidad de cartera del Banco, los indicadores de morosidad no presentan variaciones significativas respecto a la gestión 2021; sin embargo, se observa un desplazamiento de los créditos morosos hacia la categoría de cartera vencida. Lo anterior, refleja un deterioro en el perfil crediticio de estas operaciones.

¹ La metodología de Prestamistas Financieros fue aprobada y comunicada al mercado el 15 de mayo de 2023. Para consultar la escala de calificación de Moody's Local, así como la metodología de Prestamistas Financieros, ingrese a <https://www.moodyslocal.com/country/pa/methodologies>.

Es de mencionar que dentro de la cartera de créditos, existe una operación por un saldo de US\$6.0 millones cuya capacidad de pago del deudor se ha visto significativamente deteriorada, generando que el Banco realice una provisión de US\$2.0 millones, impactado los resultados y los indicadores de rentabilidad al cierre de la gestión 2022. La operación corresponde a un crédito sindicado que se encuentra en un proceso de reestructuración y existe el riesgo potencialmente que se requiera un mayor nivel de provisiones, situación que podría impactar en la rentabilidad y solvencia durante el ejercicio en curso.

Por otro lado, los niveles de concentración tanto por deudor como depositante se mantienen moderados, en línea con el enfoque corporativo del Banco. Por su parte, se considera el descalce contractual de activos y pasivos principalmente en los tramos menores a un año, lo que expone el patrimonio neto del Banco ante un escenario de stress.

Finalmente, Moody's Local continuará monitoreando la capacidad de pago del Banco, así como el desempeño de sus principales indicadores financieros. En este sentido, el Comité de Calificación espera que el Banco continúe realizando esfuerzos a fin de preservar sus principales indicadores financieros acorde con la calificación asignada. Moody's Local comunicará de forma oportuna cualquier modificación en la percepción de riesgo de Towerbank y los instrumentos calificados.

Factores que podrían llevar a un aumento en la calificación

- » Mayor presencia de capital primario ordinario que sostenga los índices de suficiencia patrimonial.
- » Incremento en el Índice Liquidez Legal, ubicándose dentro de la media del Sistema Bancario Nacional.
- » Incremento sostenido del spread financiero del Banco.
- » Disminución en la concentración de los 20 mayores deudores y depositantes.
- » Aumento en la escala operativa, sumado a una mayor participación de mercado en relación al sistema.
- » Mejora en la calidad de la cartera de préstamos.
- » Aumento en la cobertura de la Cartera Pesada con reservas, manteniendo los créditos vencidos y morosos cubiertos por lo menos al 100%.
- » Mejora gradual en los indicadores de rentabilidad del Banco, ubicándose dentro de la media de sus bancos pares.
- » Mejora en el descalce contractual entre activos y pasivos con respecto a los fondos de capital, aunado a una mejora en los indicadores de liquidez del Banco.

Factores que podrían llevar a una disminución en la calificación

- » Deterioro pronunciado en la calidad de la cartera de préstamos.
- » Ajuste en los indicadores de cobertura de créditos vencidos y morosos, así como de la Cartera Pesada con reservas.
- » Desmejora en los indicadores de suficiencia patrimonial.
- » Aumento en el descalce contractual entre activos y pasivos con respecto a los fondos de capital, aunado a un ajuste en los indicadores de liquidez del Banco.
- » Pérdida de líneas con bancos corresponsales.
- » Deterioro continuo de los niveles de rentabilidad y eficiencia.
- » Surgimiento de riesgos reputacionales que impacten la operatividad del Banco.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1
TOWERBANK INTERNATIONAL, INC. Y SUBSIDIARIAS

	Dic-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
Colocaciones Brutas (US\$ Miles)	705,132	692,947	765,205	778,517
Índice de Adecuación de Capital	15.72%	16.00%	15.53%	14.10%
Índice Liquidez Legal	56.43%	58.11%	60.10%	49.09%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	2.06%	0.52%	1.15%	1.18%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	139.63%	605.62%	204.58%	213.11%
ROAE (LTM)	3.01%	2.93%	7.33%	7.00%

* Incluye reserva específica, dinámica y reserva patrimonial para créditos modificados.
Fuente: Towerbank / Elaboración: Moody's Local

Generalidades

Perfil de la Compañía

Towerbank International, Inc., es un banco de capital panameño que inició operaciones en 1974, contando con Licencia General otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) según resolución SB N° 100-1974, la cual le permite efectuar negocios de banca en Panamá o en el exterior. Si bien al inicio de sus operaciones el Banco ha estado enfocado en la Banca Corporativa con énfasis en comercio exterior a clientes nacionales y extranjeros, a la fecha desarrolla tanto la Banca Comercial como la Banca de Personas, aunque la primera continúa manteniendo una participación relevante dentro del total de préstamos brutos del Banco con una participación de 69.45% al cierre del ejercicio 2022 (67.79% al 31 de diciembre de 2021).

El accionista mayoritario de Towerbank es Tower Corporation (TOWC), domiciliado en Panamá, quien controla además a Inversiones Tower, S.A., empresa inmobiliaria. A su vez, Trimont International Corporation, entidad incorporada en las Islas Vírgenes Británicas, mantiene el 88% de participación sobre TOWC. El Banco consolida las operaciones de siete subsidiarias: Towerbank, Ltd., off-shore constituida en 1980 bajo las leyes de las Islas Caimán; Tower Securities, Inc., dedicada a actividades propias de Casa de Valores; Tower Leasing, Inc., compañía dedicada al arrendamiento financiero; Towertrust, Inc., administradora de fideicomisos, domiciliada en Panamá; Alfawork Participacoes Ltda., empresa brasileña de la que Towerbank tiene control desde el 2011; además, de Marcellus Investments, Inc. y World Stages Plaza Corp., empresas de las cuales el Banco tomó posesión y que se encuentran autorizadas para llevar a cabo actividades de inversión en otras sociedades. Es importante mencionar que, para fines del 2019 se incorporó como subsidiaria a World Stages Plaza Corp. producto de la dación en pago de un cliente. Asimismo, las acciones de Villacort Investments Inc., subsidiaria del Banco desde diciembre de 2018, fueron vendidas en su totalidad a un tercero el 25 de enero de 2021.

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 2022, el cual agrupa las cifras de todos los bancos de Licencia General que operan en Panamá.

Tabla 2
Towerbank International, Inc. y Subsidiarias
Participación de Mercado dentro del Sistema Bancario Nacional

	Dic-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
Créditos Directos	1.15%	0.85%	0.89%	0.91%
Depósitos Totales	0.81%	0.82%	0.84%	0.91%
Patrimonio	0.76%	0.79%	0.81%	0.77%

Fuente: SBP / Elaboración: Moody's Local

Desarrollos Recientes

En fecha 22 de noviembre de 2022, informó sobre el suplemento de Oferta Pública del Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables, serie CX por un monto de US\$ 3.04 millones a 180 días para colocación de cartera. Por su parte, el 29 de noviembre de 2022, se realizó la designación como Director al señor Claudio Eduardo Fiorillo, mientras que el 9 de diciembre de 2022, mediante Junta Directiva de Towerbank, se aprobó el pago de dividendos de Acciones Preferidas No Acumulativas Serie C a razón de 6.5% a ser efectivo 27 de diciembre de 2022.

Posterior al corte de análisis del presente informe, el 31 de enero 2023, se informó de la renuncia del señor Miguel Heras Rodríguez a su cargo como Director y Subsecretario de dicha sociedad. Por otra parte, el 8 de marzo de 2023, la Junta Directiva de Towerbank aprobó el pago de dividendos de Acciones Preferidas No Acumulativas Serie C a razón de 6.5%, a ser efectivo 27 de marzo de 2023.

Respecto al entorno económico de Panamá, al 31 de diciembre de 2022, el Instituto Nacional de Estadística y Censo de (INEC) publicó que el PIB registró un crecimiento en los últimos 12 meses de 10.81%, lo cual recoge la reactivación económica, especialmente en los sectores de actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas; hoteles y restaurantes; construcción; actividades profesionales, científicas y técnicas; comercio y transporte, y almacenamiento y correo. A la fecha, Panamá cuenta con una calificación soberana de Baa2, con perspectiva negativa, asignada por Moody's Investors Service, Inc. (en adelante, MIS), quien también proyecta un crecimiento del PIB de 4.1% para 2023 y 4.5% para el 2024.

A partir de la declaratoria del Estado de Emergencia y el posterior impacto en los diversos sectores de la economía, la SBP, a través del Acuerdo No 2-2020 del 16 de marzo de 2020, estableció medidas para modificar las condiciones originalmente pactadas de los préstamos corporativos y de consumo, a fin de proveer un alivio económico a los clientes cuya capacidad de pago se vio afectada por la pandemia COVID-19. Dicho Acuerdo estableció una modalidad denominada "Préstamos Modificados", a través de la cual los Bancos podían revisar los términos y condiciones de los préstamos en materia de tasas de interés y plazos, lo cual les permitió otorgar periodos de gracia manteniendo la clasificación del crédito al momento de la entrada en vigencia de dicha disposición.

Posteriormente, el 1 de noviembre de 2022, mediante Acuerdo 12-2022 se fijaron los parámetros y lineamientos para el restablecimiento definitivo de la cartera Mención Especial Modificado al Acuerdo 4-2013. En dicho Acuerdo se estableció que los bancos debían migrar la cartera de Créditos Modificados clasificados en Mención Especial Modificado a las categorías del Acuerdo 4-2013. Asimismo, se estableció que si un cliente presenta otras debilidades que pudieran afectar su capacidad de pago, el restablecimiento de los Créditos Modificados se debía efectuar a la categoría de mayor riesgo correspondiente.

Adicionalmente, todos los créditos de la cartera Mención Especial Modificado reestablecidos al Acuerdo 4-2013 son considerados como créditos reestructurados. En consecuencia, para que puedan ser reclasificado a una categoría de menor riesgo, se deben cumplir con las condiciones del artículo 19 del Acuerdo 4-2013 y el período de seis meses empieza a contar desde la fecha de migración (restablecimiento) a dicho Acuerdo.

Por otro lado, los Créditos Modificados corporativos o de persona (consumo e hipoteca) de la cartera Mención Especial Modificado que mantengan periodos de gracia y que estuviesen registrados en las categorías de Normal, Mención Especial y Subnormal, pasan a ser clasificados en la categoría Subnormal del Acuerdo 4- 2013. Así también, los Créditos Modificados corporativos o de persona (consumo e hipoteca) que mantengan periodos de gracia de pago a capital e intereses y que estuviesen en las categorías de Dudoso e Irrecuperable son clasificados en la categoría Dudoso e Irrecuperable del Acuerdo 4-2013.

Para los efectos del castigo de todos los préstamos clasificados en la categoría de Irrecuperable, deben seguirse los lineamientos del artículo 27 del Acuerdo 4-2013 y los plazos respectivos se comenzarán a contar a partir de la fecha de restablecimiento del crédito a las condiciones de dicho Acuerdo. Para la cobertura del riesgo de crédito, los bancos deben constituir las provisiones sobre la cartera de los créditos restablecidos al Acuerdo 4-2013, asegurándose de cumplir con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y tomando en consideración el incremento significativo de riesgo. Adicionalmente, deben establecer las provisiones específicas que requiere el mencionado Acuerdo. Finalmente, como parte de los nuevos lineamientos establecidos mediante el Acuerdo 12-2022 se eliminó toda denominación de créditos Mención Especial Modificado de las cuentas contables al 31 de diciembre de 2022.

Por otra parte, debe indicarse que el 28 de marzo de 2023, la SBP publicó el Acuerdo No 02-2023, mediante el cual busca fortalecer diversas instancias del Gobierno Corporativo de sus entidades supervisadas. Al respecto, destaca que exige a las entidades bancaria y a la propietaria de acciones bancarias de bancos, el asegurarse que sus accionistas, miembros de la junta directiva, la alta gerencia y el personal clave cuenten en todo momento con reconocida idoneidad, reputación, solvencia moral y económica, con independencia de la naturaleza, complejidad y perfil de riesgos de la entidad.

En otro orden de ideas, es relevante mencionar que mediante Resolución General De Junta Directiva SBP-GJD-R-2023-01034 emitida el 11 de abril de 2023, se ha derogado la Resolución General de Junta Directiva SBP-GJD-0005-2020. Mientras dicha resolución estuvo vigente, los activos de riesgo que estaban clasificados en las categorías 7 y 8, cuyas ponderaciones regulares eran 125% y 150% respectivamente, ponderaron temporalmente como parte de la categoría 6, cuya ponderación es de 100%. Si bien la vigencia de esta resolución es a partir de su promulgación, las disposiciones contenidas se reflejarán en el informe de cierre del mes de junio de 2023.

Análisis Financiero de Towerbank International, Inc. y Subsidiarias

Activos y Calidad de Cartera

LA VOLATILIDAD DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES IMPACTO EN EL IAC MIENTRAS QUE LA CARTERA DE PRÉSTAMOS AÚN NO RECUPERA LOS NIVELES PRE-PANDEMIA; PESE A ELLO, EL BANCO SE MANTIENE EN NIVELES FAVORABLES RESPECTO AL SBN

Al cierre del ejercicio 2022, los activos totales se incrementaron en 1.24%, el mismo que se explica principalmente por el incremento en las inversiones financieras (+11.40%). Es de mencionar que durante el 2022, el portafolio se vio afectado por la variación de las inversiones que se encuentra a valor razonable generando un ajuste en el índice de coeficiente de adecuación. Sin embargo, se debe indicar que el portafolio presenta una duración de corto plazo, lo que disminuye el impacto de las variaciones del mercado.

la cartera bruta de créditos del Banco exhibió un ligero incremento anual de 0.33%, lo cual estuvo en línea con la política prudencial del Banco que se mantiene enfocada en clientes corporativos, así como por la progresiva reactivación de varios sectores económicos del país y de la región. No obstante, la cartera de créditos aún se sitúa en niveles inferiores al registrado en pre-pandemia (-7.54% en comparación al ejercicio 2019).

La evolución de los préstamos estuvo impulsada por el dinamismo de las colocaciones en el sector externo (+4.70% anual), que contrarrestó el ajuste de los créditos a nivel local (-1.81% anual), pese a ello, estos últimos se mantienen como el principal destino de la cartera del Banco (69.45% del total de la cartera bruta al 31 de diciembre de 2022). Por su lado, la cartera dirigida al sector externo mantuvo su mayor exposición en Costa Rica (7.27% de la cartera bruta total), seguido de Ecuador y Guatemala quienes representaron 4.98% y 4.28% del total de la cartera bruta respectivamente. Asimismo, los créditos de comercio registraron el mayor crecimiento (+5.59% anual) entre los demás tipos de créditos del Banco y se mantuvo como el principal al cierre de 2022 (Gráfico 1), mientras que los créditos hipotecarios comerciales y residenciales reportaron un ajuste respecto al cierre del ejercicio 2021 (-9.26% y -12.40%, respectivamente). Es de mencionar que, dicho comportamiento estuvo en línea con la estrategia del Banco frente a la coyuntura actual, reforzando los equipos comerciales y mediante la aplicación de políticas rigurosas de admisión de créditos.

Producto de su enfoque corporativo, los niveles de concentración son moderados, lo cual se refleja en los 20 mayores deudores que, al corte de análisis representaron 26.94% de los préstamos brutos, toda vez que el dinamismo del portafolio de colocaciones es acotado; no obstante, se incrementó respecto al cierre previo (25.75% a diciembre de 2021).

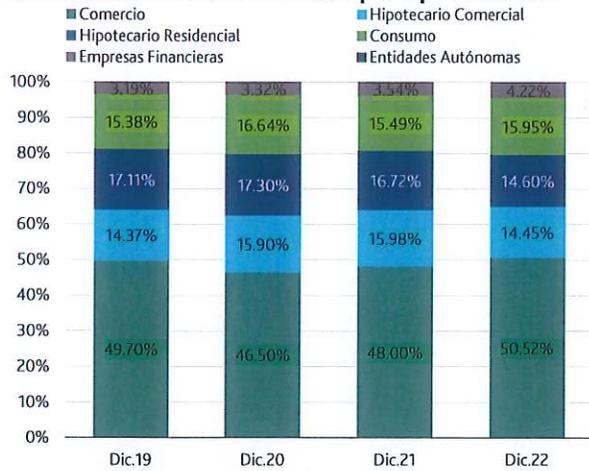
En referencia a la calidad de la cartera al 31 de diciembre de 2022, la cartera vencida y morosa del Banco pasó a representar 2.06% de la cartera bruta manteniendo el nivel del 2021, sin embargo, se observa un desplazamiento de los créditos morosos (-US\$2.6 millones) hacia la categoría de cartera vencida (+US\$2.6 millones) mostrando un deterioro en el perfil crediticio de estas operaciones; a pesar de ello, este indicador se mantuvo por debajo del promedio del SBN (4.19% al corte de análisis). En cuanto a la categoría de riesgo, la cartera pesada (subnormal, dudoso e irrecuperable) representan el 3.42% de la cartera bruta.

Por su parte, es de señalar que existe una operación por un saldo de US\$6.0 millones cuya capacidad de pago del deudor se ha visto significativamente deteriorada, generando que el Banco realice una provisión de US\$2.0 millones, impactado los resultados y los indicadores de rentabilidad al cierre de la gestión 2022. La operación corresponde a un crédito sindicado que se encuentra en un proceso de reestructuración, y si bien, la misma representa alrededor del 0,85% de la cartera bruta del Banco, existe el riesgo potencialmente que se requiera un mayor nivel de provisiones, situación que podría impactar en la rentabilidad y solvencia de la gestión en curso.

Por otro lado, las reservas de créditos avanzaron 27.53% desde el cierre de 2021 generando que Towerbank registra mejora en la cobertura de las provisiones antes mencionadas respecto a la cartera morosa y vencida, situándose en 84.35% desde 66.76% entre ejercicios, colocándose favorablemente respecto al promedio reportado por el SBN (73.09%). De incluir la reserva dinámica, la cobertura se eleva a 157.10% al cierre de 2022, desde 139.63% de diciembre de 2021 (Gráfico 2).

Gráfico 1

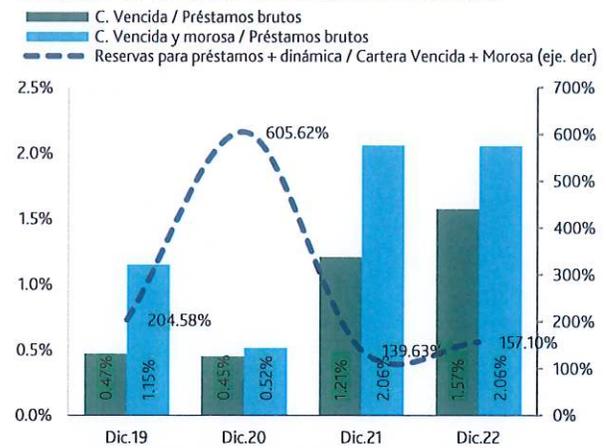
Evolución de Colocaciones Brutas por Tipo de Crédito



Fuente: Towerbank / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 2

Evolución de Indicadores de Calidad de Cartera



NOTA: Para 2020 y 2021, las Reservas para préstamos incluyen además de reserva específica y dinámica, la reserva patrimonial para créditos modificados.

Fuente: Towerbank / Elaboración: Moody's Local

Pasivos y Estructura de Fondo

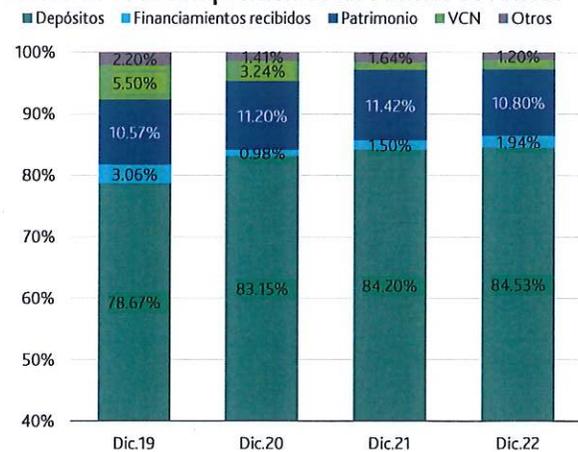
LOS DEPOSITOS A PLAZO FIJO SE MANTIENEN COMO LA PRINCIPAL FUENTE DE FINANCIAMIENTO, MIENTRAS QUE LOS DEPÓSITOS A LA VISTA REGISTRARON UNA MAYOR TASA DE CRECIMIENTO ANUAL, FAVORECIENDO EL COSTO DE FONDEO DEL BANCO

Al 31 de diciembre de 2022, los pasivos avanzaron ligeramente en 1.95% anual, impulsado por el crecimiento de los depósitos entre ejercicios. Por el lado de los depósitos, incrementan su participación a 84.53% del total de fuentes de fondeo, manteniéndose como la principal fuente de financiamiento del Banco; al respecto, los depósitos a la vista y de ahorros incrementaron 3.21% anual, mientras que los depósitos a plazo muestran un avance leve de 0.70% anual, lo cual estuvo en línea con la estrategia de eficiencias del Banco. No obstante, los depósitos a plazo se mantienen como principales captaciones y representan 60.88% de los depósitos totales (61.46% en diciembre de 2021). Debido al enfoque corporativo del Banco, la Entidad maneja un moderado nivel de concentración reflejado en los 20 principales depositantes (22.05% al corte de análisis), el mismo que muestra una leve disminución al porcentaje reportado para el cierre de 2021 (Gráfico 4). Por su lado, el Banco incrementó sus financiamientos con terceros (+30.71% anual) mientras que su participación en el mercado de valores mediante Valores Comerciales Negociables aumentó en 24.48% durante el 2022.

Por su parte, el patrimonio neto se contrajo en 4.23% entre el cierre de diciembre de 2022 y 2021, sustentado principalmente en la variación de otras reservas (-US\$2.7 millones). Durante el 2022, el Banco distribuyó dividendos por US\$4.6 millones sobre las acciones comunes y preferidas no acumulativas.

Gráfico 3

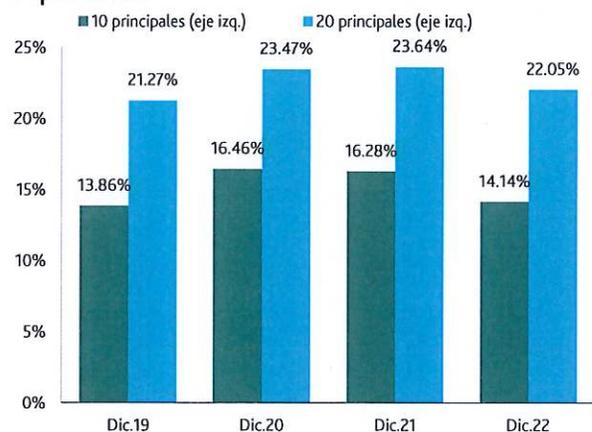
Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondo



Fuente: Towerbank / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 4

Evolución de la Concentración de los Principales Depositantes



Fuente: Towerbank / Elaboración: Moody's Local

Solvencia

LA VOLATILIDAD DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLES Y LA DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS CONLLEVARON A UN AJUSTE DEL IAC RESPECTO AL AÑO PREVIO

El Índice de Adecuación de Capital (IAC) al cierre del ejercicio 2022 fue menor respecto al mismo corte del año previo, registrando un ratio de 14.55% desde 15.72% y se situó en un nivel inferior al reportado por el promedio del SBN (15.26%), producto del cambio neto en activos financieros a valor razonable (-US\$4.0 millones) y de la disminución de las ganancias (-US\$3.1 millones) producto de la distribución de dividendos, generaron un ajuste del 9.07% en los fondos de capital primario (TIER 1). Por otro lado, el incremento mínimo de la cartera, el cual mantuvo los niveles de morosidad de la gestión previa generó que los activos ponderados por riesgo también presenten una leve reducción del 0.73%.

Rentabilidad y Eficiencia

SE EXHIBE UN AJUSTE EN EL MARGÉN NETO PRODUCTO DE MAYORES NIVELES DE PROVISIONES GENERANDO UN IMPACTO EN LOS INDICADORES DE RENTABILIDAD LOS CUALES SE SITUAN POR DEBAJO DEL PROMEDIO DEL SBN

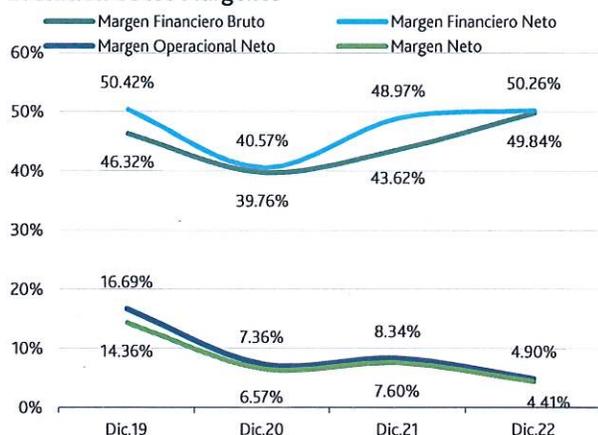
Al 31 de diciembre de 2022, la utilidad neta de Towerbank reportó una disminución de 39.84% respecto al cierre del ejercicio 2021; no obstante, todavía no alcanza los niveles reportados en pre-pandemia. La evolución exhibida entre 2022 y 2021 estuvo impulsada principalmente por el crecimiento anual del resultado financiero antes de provisiones (+14.76% anual), direccionado por la reducción de los gastos financieros (-7.84% anual), como efecto combinado de la reducción en tasas pasivas de DPF y de ahorros aunado al crecimiento registrado en las captaciones de ahorros. Por su parte se observa un incremento de los ingresos financieros (+3.59%) producto de los intereses devengados de las inversiones del portafolio. Lo anterior, recoge un incremento en el spread financiero que paso a 2.70% desde 2.42%, generado principalmente por el ahorro en el gasto financiero.

Por otro lado, las provisiones se incrementaron en 152.60% anual, producto de un previsión adicional de US\$2.0 millones producto del deterioro de una operación de un crédito sindicado que se encuentra en proceso de restructuración ya antes mencionado en el presente informe. A lo anterior se suma un incremento de los mayores gastos operativos (+9.86% anual), liderado por el incremento en los gastos del personal; sin embargo, el indicador de eficiencia operacional disminuye ligeramente respecto al resultado de la gestión previa.

A nivel de resultado neto, Towerbank reportó US\$2.0 millones al cierre del ejercicio 2022, mostrando un menor margen neto de 4.41% desde 7.60% de diciembre de 2021 (Gráfico 5); asimismo, los indicadores de rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) y sobre patrimonio (ROAE) alcanzaron 0.20% y 1.83%, respectivamente (Gráfico 6); ubicándose en niveles inferiores al reportado por el promedio del SBN al corte de análisis: 1.30% y 12.56%, respectivamente.

Gráfico 5

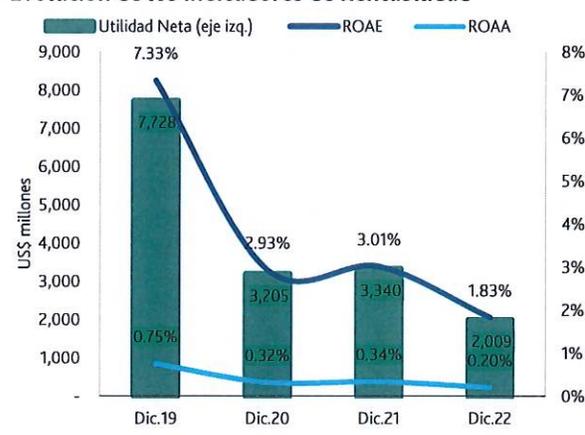
Evolución de los Márgenes



Fuente: Towerbank / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 6

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



Fuente: Towerbank / Elaboración: Moody's Local

Liquidez y Calce de Operaciones

ADECUADOS INDICADORES DE LIQUIDEZ, PESE A QUE SE MANTIENEN EN NIVELES INFERIORES AL SBN

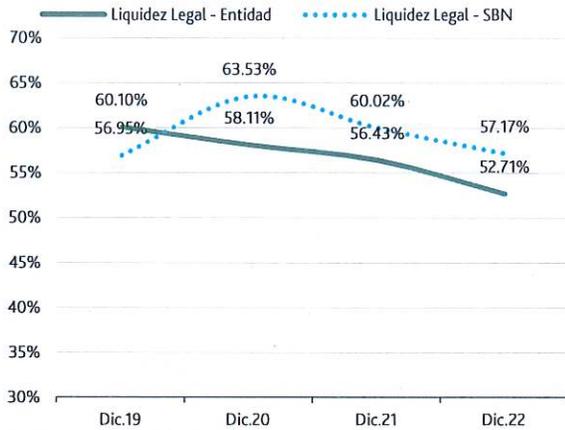
El índice de liquidez legal al cierre del ejercicio 2022 del Banco, supera el mínimo establecido por el Regulador y se ubica en 52.17%, inferior al registrado el año previo (56.43% a 2021) y en desventaja al promedio del sistema (57.17% al corte de análisis). Este comportamiento estuvo explicado por la reducción de activos líquidos, dado que, en el año 2021 el Banco mantuvo mayor saldo de

éstos; mientras que, durante el ejercicio 2022 en línea con la estrategia de liquidez del banco, los excesos de efectivo son colocados en inversiones, principalmente en Bonos del Tesoro Americano, los cuales cuentan con grado de inversión y alta liquidez. En cuanto a la liquidez de corto plazo medida a través del indicador de LCR, al cierre de diciembre se situó en 485%, cumpliendo holgadamente el mínimo requerido y mayor al registrado el año previo (449% a diciembre de 2021).

Con relación al calce contractual entre activos y pasivos, se observan descalces en la brecha mayor a un año, debido al incremento de los saldos de depósitos a la vista del Banco y de las mayores inversiones rápida realización, además, se registran descalces negativos en las brechas intermedias menores a 360 días, siendo más pronunciado en la banda entre 60-90 días, equivalentes a 1.09x el patrimonio efectivo del Banco al corte de análisis. Para mitigar lo anterior, el Banco cuenta con líneas con bancos corresponsales, así como instrumentos financieros de rápida realización a fin de hacer frente a potenciales escenarios de estrés de liquidez.

Gráfico 7

Evolución de los Indicadores de Liquidez



Fuente: Towerbank / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 8

Coberturas de Fondos Disponibles



Fuente: Towerbank / Elaboración: Moody's Local

Towerbank International, Inc. y Subsidiarias

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Dólares)	Dic-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
TOTAL ACTIVO	994,952	982,723	976,939	1,034,050
Total Caja y Bancos	89,133	101,317	121,897	103,265
Inversiones	159,367	134,387	120,630	126,500
Créditos Vigentes	692,931	690,595	689,378	756,391
Créditos Vencidos	11,142	8,534	3,118	3,603
Créditos Morosos	3,419	6,003	451	5,210
Colocaciones Brutas	707,492	705,132	692,947	765,205
Provisiones de Cartera	12,281	9,630	9,031	7,437
Colocaciones Netas	695,210	695,502	683,916	757,767
Activos fijos netos	9,637	9,630	10,072	10,748
TOTAL PASIVO	887,464	870,489	867,489	924,730
Depósitos	841,048	827,410	812,363	813,440
Financiamientos Recibidos	19,313	14,776	9,605	31,663
Emisiones (VCN's)	15,166	12,183	31,700	56,911
TOTAL PATRIMONIO NETO	107,488	112,235	109,450	109,320
Capital Social	64,488	64,488	64,488	64,488
Utilidad / Pérdida Acumulada	4,630	7,783	4,333	5,254

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares)	Dic-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
Ingresos Financieros	45,525	43,946	48,757	53,824
Gastos Financieros	(22,835)	(24,777)	(29,371)	(28,890)
Resultado Financiero Bruto	22,689	19,169	19,386	24,934
Comisiones	3,242	3,426	2,342	3,223
Provisiones para Créditos	3,062	1,212	1,985	(682)
Resultado Financiero Neto	22,880	21,522	19,783	27,138
Gastos Operativos	(20,629)	(18,778)	(17,472)	(19,363)
Utilidad Neta	2,009	3,340	3,205	7,728

Towerbank International, Inc. y Subsidiarias

INDICADORES FINANCIEROS

Liquidez	Dic-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
Disponible ⁽¹⁾ / Depósitos totales	10.60%	12.25%	15.01%	12.69%
Disponible / Depósitos a la vista y ahorros	27.32%	32.05%	43.22%	38.80%
Disponible / Activos	8.96%	10.31%	12.48%	9.99%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos totales	29.55%	28.49%	29.85%	28.25%
Préstamos netos / Depósitos totales	82.66%	84.06%	84.19%	93.16%
Préstamos netos / Fondeo total	79.40%	81.41%	80.11%	84.01%
20 mayores depositantes / Total depósitos	22.05%	23.64%	23.47%	21.27%
Disponible / 20 mayores depositantes	48.07%	51.79%	63.94%	59.68%
Índice Liquidez Legal	52.71%	56.43%	58.11%	60.10%
Solvencia				
Índice de Adecuación de Capital ⁽²⁾	14.55%	15.72%	16.00%	15.53%
Capital Primario / Act. Ponderados por Riesgo	12.94%	14.12%	14.32%	13.92%
Pasivos totales / Patrimonio	8.26	7.76	7.93	8.46
Compromiso Patrimonial ⁽³⁾	-7.73%	-5.13%	-16.49%	-8.43%
Calidad de Activos				
Cartera vencida / Préstamos Brutos	1.57%	1.21%	0.45%	0.47%
Cartera vencida y morosa / Préstamos Brutos	2.06%	2.06%	0.52%	1.15%
Cartera vencida, morosa y castigos / Préstamos Brutos	2.11%	2.15%	0.59%	1.44%
Reserva para préstamos / Cartera vencida	110.23%	113.72%	353.51%	206.41%
Reserva para préstamos / Cartera vencida y morosa	84.35%	66.76%	308.81%	84.38%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	1.50%	1.50%	1.53%	1.38%
Reserva para ptmos + dinámica / Créd. vencidos y morosos	157.10%	139.63%	605.62%	204.58%
Reserva para préstamos / Cartera pesada ⁽⁴⁾	50.69%	54.98%	106.00%	60.94%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	26.94%	25.75%	25.99%	22.70%
Rentabilidad				
ROAE*	1.83%	3.01%	2.93%	7.33%
ROAA*	0.20%	0.34%	0.32%	0.75%
Margen Financiero	50.26%	48.97%	40.57%	50.42%
Margen Operacional Neto	4.90%	8.34%	7.36%	16.69%
Margen Neto	4.41%	7.60%	6.57%	14.36%
Rendimiento sobre activos productivos*	5.34%	5.32%	5.72%	6.17%
Costo de Fondeo*	2.64%	2.90%	3.35%	3.20%
Spread Financiero*	2.70%	2.42%	2.37%	2.96%
Otros Ingresos / Utilidad Neta	-1.05%	27.59%	39.89%	15.64%
Eficiencia				
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	45.32%	42.73%	35.83%	35.97%
Eficiencia Operacional ⁽⁵⁾	79.62%	79.85%	75.94%	65.94%
Información Adicional				
Número de deudores	3,762	4,066	4,503	4,916
Crédito promedio (US\$)	180,458	163,155	154,810	157,010
Número de oficinas	7	7	7	7
Castigos LTM (US\$/ Miles)	407	628	502	2,250
Castigos LTM / Colocac. Brutas + Castigos LTM	0.06%	0.09%	0.07%	0.29%

*Últimos 12 meses.

(1) Disponible = Efectivo y Depósitos en bancos

(2) IAC= Fondos de Capital / Activos ponderados por riesgo

(3) Compromiso patrimonial = (Créditos vencidos y morosos – Reservas para préstamos)/ Patrimonio

(4) Cartera pesada = 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

Towerbank International, Inc. y Subsidiarias

Instrumento	Calificación Anterior (al 30.06.22) ¹	Perspectiva Anterior	Calificación Actual (al 31.12.22)	Perspectiva Actual	Definición de la Categoría Actual
Entidad	A.pa	-	A.pa	Estable	Los emisores o emisiones calificados en A.pa cuentan con una calidad crediticia por encima del promedio en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (hasta por US\$20.0 millones)	ML 2+.pa	-	(modificada) ML A-1-.pa	Estable	Los emisores calificados en ML A-1.pa tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (hasta por US\$50 millones)	ML 2+.pa	-	(modificada) ML A-1-.pa	Estable	Los emisores calificados en ML A-1.pa tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.

¹Sesión de Comité del 24 de noviembre de 2022.

Anexo II

Detalle de los Instrumentos Calificados

Programa de Valores Comerciales Negociables

Programa		
Monto máximo por emisión:	US\$20 millones	US\$50 millones
Plazo:	Entre 180 y 360 días	Entre 180 y 360 días
Tasa de Interés:	Entre 2.50% y 3.00%	Entre 3.25% y 4.75%
Pago de interés:	Mensual	Mensual
Pago de capital:	Al vencimiento de las respectivas series	Al vencimiento de las respectivas series
Respaldo:	Crédito general del Emisor	Crédito general del Emisor
Garantías y Covenants:	No tiene	No tiene
Serías vigentes al 31 de diciembre de 2022:	AZ	CV, CW, CX
Monto Colocado al 31 de diciembre de 2022:	US\$6.0 millones	US\$9.1 millones
Monto Disponible al 31 de diciembre de 2022:	US\$14.0 millones	US\$40.9 millones

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 Prestamistas Financieros vigente. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2019, 2020, 2021 y 2022, de Towerbank International, Inc. y Subsidiarias. 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.

© 2023 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 Y SUS FILIALES CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LAS "PUBLICACIONES") PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES. 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 CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN APLICABLES DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S CREDIT. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES 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. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES 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, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES 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, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES 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, 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, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES 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 para 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 crediticia o en la elaboración de las Publicaciones.

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 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, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES 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 calificadas 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 5.000.000 dólares. MCO y Moody's Investors Service también mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service 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 - Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Documentos constitutivos - 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 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 calificadas por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación crediticia, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación crediticia por unos honorarios que oscilan entre los JPY100.000 y los JPY550.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.