

Institución Financiera de Desarrollo Diaconía FRIF.

Informe de Calificación de Riesgo | Marzo, 2022

Institución Financiera de Desarrollo DIACONÍA FRIF (IDI) es la segunda entidad por tamaño de activos del sector IFD (21,2% de participación). Mantiene una mediana red de puntos de atención a nivel nacional, con presencia en el segmento de microcrédito y vivienda con tecnología de banca comunal e individual. Presenta órganos de gobierno de amplia experiencia en el mercado.

Factores Clave de las Calificaciones

Razonable calidad de cartera, pero con presiones: A dic-21, la cartera de créditos de IDI registra un crecimiento importante a doce meses del 6,6%, considerando una estacionalidad de sus colocaciones a partir del segundo semestre del año. A dic-21, el emisor registra cuotas diferidas equivalentes al 9,6% de sus colocaciones, porcentaje que bajó en relación a similar período del 2020. Si bien mantiene una razonable calidad de cartera, con una mora moderada (1,1%), la cartera reprogramada alcanza a 18,2% acorde con la normalización regulatoria de cartera diferida. En el último año el emisor incrementó prudencialmente las provisiones de su cartera en mora (4,9 veces), manteniendo una baja proporción de cartera garantizada con hipotecas (24,0%) debido al tipo de crédito que ofrece y al nicho de mercado que atiende. Debido a los diferimientos y periodos de gracia regulatorios, el impacto de la pandemia en las métricas de calidad de cartera será más visible cuando se reactiven los pagos íntegramente.

Robusta capitalización, pero con limitaciones estructurales: El patrimonio del emisor presenta un bajo crecimiento el último año (0,9%) debido a que su principal fuente de capitalización, las utilidades, están presionadas por el desafiante entorno operativo. Los indicadores de capital son robustos y se constituyen en una fortaleza para la calidad crediticia de la entidad, con una solvencia de 23,5% (medida por patrimonio sobre activos) y un CAP de 30,1% (100,0% capital primario) que le da un amplio margen de crecimiento. El patrimonio del emisor, al igual que el de sus pares, tiene limitaciones estructurales al no contar con aportantes que puedan otorgar soporte oportuno en caso de necesidad, aunque la regulación permite la constitución de capital ordinario como fuente patrimonial en las IFD.

Menor liquidez disponible e importante costo financiero: El fondeo del emisor proviene principalmente de obligaciones con entidades financieras y títulos valores en circulación (74,3% y 19,7% respectivamente). Asimismo, IDI ya realiza captaciones de recursos del público, lo que hacia adelante podría diversificar y mejorar el costo de sus fuentes de fondeo. Si bien, el fondeo de entidades financieras desfavorece su calce de monedas y la expone a riesgos cambiarios, se mitiga con una importante inversión en moneda extranjera (a través del mecanismo "CPVIS"). IDI mantiene una liquidez disponible con relación a sus activos de 7,3%. A dic-21, debido a los diferimientos y periodos de gracia de la cartera, el emisor presenta presión en el flujo operativo. Riesgos de liquidez se mitigan con pagos programados de sus obligaciones, una mayor rotación de la cartera, fondeo de mediano plazo y diferimiento de pago de sus obligaciones.

Rentabilidad presionada: El desempeño del emisor, al igual que el del sistema, está presionado por el desafiante entorno operativo. Adicionalmente, la elevada competencia en el nicho de mercado de IDI, influye en un margen financiero con tendencia decreciente (9,0% en relación a sus activos). También influyen una menor dinámica de la cartera y cuotas de capital diferidas. El importante gasto financiero continúa presionando al margen, aunque mejora los últimos doce meses. Su menor resultado operativo afecta sus ratios de eficiencia, con un indicador del 91,1% de gastos a ingresos. La elevada dependencia en los ingresos por cartera, al igual que sus pares, expone a la entidad a riesgos por variaciones en las tasas de interés y al comportamiento de sus colocaciones. A dic-21, presenta un indicador de ROA del 0,2% (pares: 0,1%), muy por debajo del registrado en gestiones anteriores, lo que afecta su capacidad de capitalización interna. Debido a los diferimientos y periodos de gracia regulatorios la rentabilidad del sistema incluye ingresos financieros contabilizados como tal, pero no cobrados como flujo efectivo.

Sensibilidad de las Calificaciones

Factores que podrían generar una acción de calificación positiva/al alza:

- Resiliencia del perfil financiero ante el entorno operativo
- Un mayor tamaño y franquicia en relación al sistema.
- Diversificación de sus fuentes de ingresos.
- Diversificación de sus fuentes de fondeo.

Calificación(es)		31/03/22
Escala Nacional Boliviana		
Institución		
Financiera de Desarrollo Diaconía FRIF	AESA RATINGS	ASFI
Emisor	A	A2
Largo Plazo MN	A	A2
Largo Plazo ME	A	A2
Corto Plazo MN	F1	N-1
Corto Plazo ME	F1	N-1
Perspectiva	En Desarrollo	

Resumen Financiero		
(USD millones)	dic-21	dic-20
Total Activos	296,3	254,0
Total Patrimonio	69,8	69,1
Resultado Neto	0,6	2,9
Resultado Operativo	1,6	6,1
ROAA (%)	0,2	1,3
ROAE (%)	0,9	4,2
Patrimonio / Activos (%)	23,5	27,2
Endeudamiento (veces)	3,2	2,7

Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Ana María Guachalla Fiori
Directora de Análisis
+591 (2) 277 4470
anamaria.guachalla@aesa-ratings.bo

Oscar Díaz Quevedo
Director de Análisis
+591 (2) 2774470
oscar.diaz@aesa-ratings.bo

Jaime Martínez Mariaca
Director General de Calificación
+591 (2) 2774470
jaime.martinez@aesa-ratings.bo

Factores que podrían generar una acción de calificación negativa/a la baja:

- Deterioro de sus métricas crediticias y en general del perfil financiero provocado por el entorno operativo.
- Desequilibrios o un menor margen de maniobra en moneda extranjera.

Institución Financiera de Desarrollo DIACONIA FRIF

BALANCE GENERAL

(millones de USD)

	dic-21	dic-20	dic-19	dic-18	dic-17	dic-16
ACTIVOS						
A. CARTERA						
1. Cartera Vigente	211,7	198,2	174,9	153,7	149,9	122,9
2. Cartera Vencida	1,3	0,9	1,5	1,2	1,2	0,8
3. Cartera en Ejecución	1,0	1,7	2,2	2,3	1,3	1,0
4. Productos Devengados	21,5	21,0	2,0	1,7	1,7	1,3
5. (Previsión para Incobrabilidad de Cartera)	8,8	9,3	10,2	9,8	9,5	8,6
TOTAL A	226,6	212,5	170,5	149,1	144,6	117,4
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES						
1. Inversiones en el Banco Central de Bolivia	0,2	0,2	0,1	0,1	0,0	0,0
2. Inversiones en Entidades Financieras del País	15,7	16,4	4,8	11,2	13,7	4,4
3. Inversiones en Entidades Financieras del Exterior	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Otras Inversiones Corto Plazo	0,2	0,9	0,0	0,0	0,1	0,4
5. Inversiones Largo Plazo	33,0	6,8	0,3	0,3	0,1	0,1
6. Inversión en Sociedades	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
TOTAL B	49,1	24,3	5,3	11,7	13,9	4,9
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	275,7	236,8	175,7	160,9	158,5	122,3
D. BIENES DE USO	9,4	9,5	10,3	9,3	8,2	5,6
E. ACTIVOS NO REMUNERADOS						
1. Caja	4,9	3,4	3,9	3,8	2,1	1,5
2. Bienes realizables	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Otros Activos	6,3	4,2	3,9	3,5	3,1	2,2
TOTAL ACTIVOS	296,3	254,0	193,8	177,5	171,9	131,7
PASIVOS						
G. DEPÓSITOS Y FONDEO DE MERCADO						
1. Cuenta Corriente	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Cuentas de Ahorros	1,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Depósitos a Plazo Fijo	3,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Interbancario	166,5	130,7	114,7	101,6	99,5	65,0
TOTAL G	171,2	130,7	114,7	101,6	99,5	65,0
H. OTRAS FUENTES DE FONDOS						
1. Títulos Valores en Circulación	41,5	39,3	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Obligaciones Subordinadas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Otros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL H	41,5	39,3	0,0	0,0	0,0	0,0
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	13,9	14,9	12,8	12,3	12,2	10,1
J. PATRIMONIO	69,8	69,1	66,3	63,6	60,3	56,6
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	296,3	254,0	193,8	177,5	171,9	131,7

Institución Financiera de Desarrollo DIACONIA FRIF

ESTADO DE RESULTADOS

(millones de USD)

	dic-21	dic-20	dic-19	dic-18	dic-17	dic-16
1. Ingresos Financieros	34,9	34,2	34,6	32,1	28,7	25,0
2. Gastos Financieros	-10,1	-8,2	-6,8	-6,6	-5,4	-4,6
3. MARGEN NETO DE INTERESES	24,8	25,9	27,8	25,5	23,3	20,5
4. Comisiones	-0,1	-0,1	-0,1	-0,0	-0,0	0,0
5. Otros Ingresos (Gastos) Operativos	0,4	0,5	0,6	0,5	0,8	0,4
6. Gastos de Personal	-14,1	-12,8	-13,3	-12,4	-11,2	-9,6
7. Otros Gastos Administrativos	-8,3	-7,3	-7,4	-6,4	-5,0	-4,5
8. Provisiones por Incobrabilidad de Cartera	-0,7	0,1	-1,8	-0,8	-1,4	-1,0
9. Otras Provisiones	-0,5	-0,3	-0,2	-0,1	-0,2	-0,0
10. RESULTADO OPERACIONAL	1,6	6,1	5,6	6,3	6,1	5,7
11. Ingresos (Gastos) de Gestiones Anteriores	0,3	-0,3	0,1	0,2	0,1	-0,1
12. RESULTADO ANTES DE ITEMS EXTRAORDINARIOS	1,9	5,8	5,8	6,5	6,2	5,7
13. Ingresos (Gastos) Extraordinarios	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,2
14. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1,9	6,0	5,8	6,5	6,2	5,8
15. Impuestos	-1,3	-3,1	-3,1	-3,2	-2,5	-2,2
16. RESULTADO NETO	0,6	2,9	2,7	3,3	3,7	3,6
PARTICIPACIÓN DE MERCADO						
1. Cartera Bruta	0,7	0,7	0,7	0,6	0,7	0,6
2. Activos	0,7	0,6	0,5	0,5	0,5	0,4
3. Patrimonio	2,1	2,2	2,2	2,3	2,3	2,2
4. Cuenta Corriente	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Cajas de Ahorro	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Depósitos a Plazo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Institución Financiera de Desarrollo DIACONIA FRIF

RATIOS

(en porcentaje)

	dic-21	dic-20	dic-19	dic-18	dic-17	dic-16
I. CALIDAD DE ACTIVO						
1. Crecimiento Activo	16,7	31,1	9,2	3,3	30,5	4,8
2. Crecimiento Cartera Bruta	6,6	12,4	13,6	3,1	22,2	8,6
3. Crecimiento Cartera en Mora	-12,7	-29,8	6,8	36,2	36,8	14,4
4. Crecimiento Cartera Reprogramada	5.062,1	5,2	100,2	78,9	99,1	-20,8
5. Crecimiento Cartera en Ejecución	-42,5	-19,9	-5,7	71,9	29,0	26,3
6. Cartera Neta / Activo	76,5	83,7	88,0	84,0	84,1	89,2
7. Contingente / Activo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
8. Cartera en Mora / Cartera Bruta	1,1	1,3	2,1	2,2	1,7	1,5
9. Cartera Reprogramada / Cartera Bruta	18,2	0,4	0,4	0,2	0,1	0,1
10. Cartera en Mora + Reprogramada Vigente / Cartera Bruta	19,0	1,6	2,4	2,4	1,8	1,6
11. Cartera en Mora Reprogramada / Cartera Reprogramada	1,0	6,2	6,5	3,0	1,2	2,1
12. Cartera Castigada / Cartera Bruta	2,0	1,8	1,6	1,1	0,9	0,9
13. Cartera en Mora + Reprogramada Vigente + Castigada / Cartera Bruta	21,0	3,5	4,0	3,6	2,7	2,5
14. Cartera en Ejecución Neta de Previsión / Patrimonio	-11,2	-10,9	-12,1	-11,7	-13,5	-13,4
15. Previsión de Cartera / Cartera Bruta	4,1	4,6	5,7	6,2	6,2	6,9
16. Previsión de Cartera / Cartera en Mora	389,4	357,0	275,0	281,6	372,4	464,6
17. Previsión de Cartera + Cíclica / Cartera en Mora	488,4	421,8	325,2	329,1	436,5	538,2
18. Cartera en Mora Neta de Previsión / Patrimonio	-9,4	-9,7	-9,8	-9,9	-11,5	-12,0
II. CAPITALIZACIÓN Y ENDEUDAMIENTO						
1. Crecimiento Patrimonio	0,9	4,3	4,2	5,5	6,5	6,7
2. Patrimonio / Activo	23,5	27,2	34,2	35,8	35,1	43,0
3. Pasivo / Patrimonio (x)	3,2	2,7	1,9	1,8	1,9	1,3
4. Activo Fijo / Patrimonio	13,5	13,8	15,5	14,6	13,5	9,9
5. Coeficiente de Adecuación Patrimonial	30,1	30,6	36,6	38,7	37,3	43,7
6. Coeficiente de Adecuación Patrimonial Ajustado	31,1	31,3	37,7	39,8	38,3	44,8
7. Capital Primario / Activo Ponderado por Riesgo	30,2	30,6	36,7	38,8	37,3	43,7
8. Capital Primario / Activo + Contingente	23,3	26,1	32,8	34,0	32,9	40,3
9. Doble Apalancamiento*	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
III. FONDEO						
1. Crecimiento Obligaciones con el Público	180.792,7	-20,2	-52,9	117,4	-84,2	884,1
2. Crecimiento Obligaciones Estatales	-	-	-	-	-	-
3. Crecimiento Obligaciones con el Público + Estatales	180.792,7	-20,2	-52,9	117,4	-84,2	884,1
4. Crecimiento Obligaciones con Entidades Financieras	27,4	12,0	12,0	1,6	50,7	2,2
5. Cuentas Corrientes Público + Estatales / Pasivo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Cajas de Ahorro Público + Estatales / Pasivo	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
7. Depósitos a Plazo Fijo Público + Estatales / Pasivo	1,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
8. Pasivo Corto Plazo / Pasivo	5,8	14,0	4,4	3,8	3,9	4,4
9. Obligaciones con el Público / Pasivo	2,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
10. Obligaciones Estatales / Pasivo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
11. Obligaciones Entidades Financieras / Pasivo	74,3	71,5	92,5	92,5	92,9	91,7
12. Obligaciones Títulos Valores / Pasivo	19,7	22,6	0,0	0,0	0,0	0,0
13. Obligaciones Deuda Subordinada / Pasivo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
IV. LIQUIDEZ						
1. Cartera Bruta / Oblig. Público + Estatales	4.527,5	7.685.073,3	5.456.522,6	2.259.464,8	4.763.664,6	616.352,1
2. Disponibilidades + Inv. Temporarias / Oblig. Público CP	1.276,4	796.993,6	269.352,3	217.759,9	494.930,5	31.224,5
3. Disponibilidades + Inv. Temporarias / Oblig. Público CP + Estatales CP	1.276,4	796.993,6	269.352,3	217.759,9	494.930,5	31.224,5
4. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	1.324,4	807.786,6	266.834,7	216.469,2	494.262,6	31.172,6
5. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Ent. Fin. CP + Estatales CP	164,6	81,5	156,4	350,2	367,5	190,0
6. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público + Ent. Fin. + Estatales	12,5	16,0	7,4	14,3	15,2	9,2
7. Activo Líquido + Encaje Disp. / Activo	7,3	8,3	4,5	8,5	9,2	4,8
8. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	1.324,4	807.786,6	269.061,0	217.516,8	494.262,6	31.172,6
9. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Ent. Fin. CP + Estatales CP	164,6	81,5	157,7	351,9	367,5	190,0

10. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público + Ent. Fin. + Estatales	12,5	16,0	7,5	14,4	15,2	9,2
11. Activo Negociable + Encaje Disp. / Activo	7,3	8,3	4,5	8,5	9,2	4,8
12. Activo Negociable sin Ent. Fin. + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	1.209,6	748.075,4	264.543,9	188.298,5	419.026,7	28.443,0

V. UTILIDADES Y RENTABILIDAD

1. Resultado Neto / Patrimonio (av)	0,9	4,2	4,1	5,3	6,3	6,5
2. Resultado Neto / Activo (av)	0,2	1,3	1,4	1,9	2,4	2,8
3. Resultado Operativo Bruto / Activo Ponderado por Riesgo (av)	11,3	13,5	17,2	16,9	17,6	17,7
4. Resultado Operativo Bruto / Activo (av)	9,1	11,8	15,3	14,8	15,8	16,2
5. Resultado Neto / Activo Ponderado por Riesgo (av)	0,3	1,5	1,6	2,2	2,7	3,0
6. Gastos Administrativos / Resultado Operativo Bruto	91,1	77,1	74,1	72,5	67,9	67,9
7. Margen de Intereses / Resultado Operativo Bruto	98,6	98,3	98,2	98,4	97,0	98,0
8. Margen de Intereses / Activo (av)	9,0	11,6	15,0	14,6	15,4	15,9
9. Margen de Intereses / Activo Productivos (av)	10,3	13,2	17,2	17,1	17,5	17,6
10. Ingresos por Inversiones / Inversiones (av)	0,2	1,1	11,9	11,3	7,8	2,7
11. Gastos por Previsión Netos / Cartera Bruta (av)	0,3	-0,1	1,0	0,5	1,0	0,9
12. Gastos por Previsión Netos / Margen de Intereses	2,8	-0,5	6,3	3,0	6,1	5,1
13. Gastos Financieros / Pasivo (av)	4,9	5,3	5,6	5,8	5,8	6,2
14. Costos por Oblig. Público / Oblig. Público (av)	2,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
15. Costos por Oblig. Ent. Financieras / Oblig. Ent. Financieras (av)	4,9	5,8	6,1	6,3	6,2	6,7
16. Costos por Oblig. Estatales / Oblig. Estatales (av)	-	-	-	-	-	-

Anexo

Información de la Calificación

Información Empleada en el Proceso de Calificación.

- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2020 y anteriores.
- Estados Financieros Internos al 31 de diciembre de 2021 y anteriores.
- Boletines del regulador.
- Informes de inspección del regulador e informes de descargo del emisor.
- Requerimiento de información enviado al emisor en el mes de enero de 2022.
- Reunión con el emisor en julio de 2021.
- Contactos constantes con la gerencia del emisor durante el trimestre y el proceso de análisis.

Descripción General del Análisis.

La Metodología contempla el análisis de la fortaleza intrínseca del emisor y del potencial soporte extraordinario que recibiría del Estado o de sus accionistas, en función de factores cuantitativos y cualitativos.

Fortaleza intrínseca basada en diversos factores: Al evaluar la calidad crediticia individual de un emisor se consideran cinco factores clave: el entorno operativo, el perfil de la empresa, la administración y estrategia, el apetito de riesgo y el perfil financiero. Cada factor se desglosa en varios sub-factores. La evaluación de la fortaleza intrínseca evalúa el riesgo de que una institución financiera falle, ya sea por incumplimiento o por la necesidad de recibir soporte extraordinario o imponer pérdidas sobre obligaciones subordinadas para restablecer su viabilidad.

Soporte institucional y soporte soberano: Una Calificación por Soporte de una institución financiera refleja la opinión de AESA RATINGS acerca de la probabilidad de que la entidad reciba soporte extraordinario en caso de ser necesario. El soporte normalmente proviene de los accionistas de la institución financiera (soporte institucional) o de las autoridades nacionales del país en donde tiene su domicilio el emisor. AESA RATINGS considera tanto la capacidad como la propensión del soportador potencial para prestar el apoyo.

Riesgo de incumplimiento, prospectos de recuperación: Las calificaciones de emisiones de corto o largo plazo de los emisores, reflejan la opinión de AESA RATINGS del nivel general del riesgo de crédito ligado a compromisos financieros específicos, generalmente títulos. Este punto de vista incorpora una evaluación de la probabilidad incumplimiento (o riesgo de "impago") de la obligación específica y también sobre las recuperaciones potenciales para los acreedores en caso de incumplimiento/impago.

Más específicamente, los factores que se evalúan son los siguientes:

Fortaleza Intrínseca	Soporte Soberano	Soporte Institucional
Entorno Operativo	Capacidad del soberano para proveer soporte	Capacidad de la matriz para proveer soporte
Perfil de la Empresa	Propensión del soberano a proveer soporte al sector financiero	Propensión de la matriz a proveer soporte
Administración y Estrategia	Propensión del soberano a proveer soporte a un emisor en específico	Riesgos del país en la jurisdicción de la subsidiaria
Apetito de riesgo		
Perfil financiero		

Es importante mencionar que de acuerdo con el tipo de emisor o emisión se podría utilizar más de una Metodología que complemente el análisis de los factores relevantes de calificación para Instituciones Financieras como Instituciones Financieras No Bancarias o Conglomerados Financieros. Es así como de acuerdo con los criterios establecidos en estas Metodologías y en la evaluación realizada por el equipo de profesionales de AESA RATINGS, el Comité de Calificación asignará finalmente la Calificación de Riesgo de la entidad.

Calificación de Riesgo: Institución Financiera de Desarrollo Diaconía FRIF S.A.

Calificación(es) de Riesgo

Institución Financiera de Desarrollo Diaconía FRIF	Calificación de Riesgo en Escala Nacional Boliviana			
		AESA RATINGS	ASFI	Perspectiva
Corto Plazo	MN	F1	N-1	En Desarrollo
	ME	F1	N-1	En Desarrollo
Largo Plazo	MN	A	A2	En Desarrollo
	ME	A	A2	En Desarrollo
Emisor		A	A2	En Desarrollo
Fecha del Comité de Calificación de Riesgo:	31 de marzo de 2022			

Descripción de las Calificaciones:

Corto Plazo Moneda Nacional y Moneda Extranjera.

ASFI: N-1

AESA RATINGS: F1

Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

Largo Plazo Moneda Nacional y Moneda Extranjera.

ASFI: A2

AESA RATINGS: A

Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

Emisor.

ASFI: A2

AESA RATINGS: A

Corresponde a Emisores que cuentan con una buena calidad de crédito y el riesgo de incumplimiento tiene una variabilidad adecuada ante posibles cambios en las circunstancias o condiciones económicas.

Nota: Estas categorías y nomenclaturas de Calificaciones Nacionales corresponden a las definiciones incluidas en la Resolución ASFI/No.033/2010 del 15 de enero de 2010. Los numerales 1, 2 y 3 (categorías ASFI) y los signos "+", "sin signo" y "-" (categorías AESA RATINGS) indican que la calificación se encuentra en el nivel más alto, en el nivel medio o en el nivel más bajo, respectivamente, de la categoría de calificación asignada. Estos numerales y signos no se agregan a la Categoría AAA ni a las categorías bajo CCC ni a las de corto plazo, excepto F1.

(*) Perspectiva: La Perspectiva indica la dirección que probablemente tomará la calificación en el corto plazo, la que puede ser positiva, negativa o estable. La Perspectiva positiva o negativa se utilizará en aquellos casos en que se presenten cambios en la institución y/o el sector y/o la economía que podrían afectar la calificación en el corto plazo. En el caso que existan los cambios antes señalados y no se pueda identificar una Perspectiva, ésta se definirá como 'en desarrollo'. Una Perspectiva positiva, negativa o en desarrollo no implica que un cambio de calificación es inevitable. De igual manera, una calificación con Perspectiva estable puede subir o bajar antes que la Perspectiva cambie a 'positiva' o 'negativa', si las circunstancias así lo justifican.

TODAS LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS DE AESA RATINGS ESTAN DISPONIBLES EN [HTTP://WWW.AESA-RATINGS.BO](http://www.aesa-ratings.bo) LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN EL MISMO SITIO WEB AL IGUAL QUE LAS METODOLOGÍAS, EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE AESA RATINGS Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN, CUMPLIMIENTO Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN ESTE SITIO BAJO CÓDIGO DE CONDUCTA.

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, AESA RATINGS se basa en información factual que recibe de los emisores y de otras fuentes que AESA RATINGS considera creíbles. AESA RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que AESA RATINGS lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de AESA RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que AESA RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a AESA RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, AESA RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de AESA RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que AESA RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de AESA RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. AESA RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de AESA RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de AESA RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de AESA RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de AESA RATINGS. AESA RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de AESA RATINGS no constituye el consentimiento de AESA RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Esta Metodología o Informe está basado en información provista por Fitch®, sin embargo, su uso y aplicación es de exclusiva responsabilidad de AESA RATINGS. Fitch® y Fitch Ratings® son marcas registradas de Fitch Ratings o sus afiliadas.