

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:
27 de marzo de 2024

Actualización

CALIFICACIÓN*

BISA Leasing S.A.

Domicilio	Calificación ML**	Equivalencia ASFI
Bolivia		
Bonos	AA-.bo	AA3
Acciones Ordinarias	2ª Clase.bo	II

(*) La nomenclatura ".bo" refleja riesgos solo comparables en El Estado Plurinacional de Bolivia. Para mayor detalle sobre la definición de las calificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexo I.

(**) ML: Moody's Local.

CONTACTOS

Jaime Tarazona
Ratings Manager
jaime.tarazona@moodys.com

Mariana Pizarro
Director – Credit Analyst
mariana.pizarro@moodys.com

Linda Tapia
Senior Credit Analyst
linda.tapia@moodys.com

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

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1.616.0400

BISA Leasing S.A.

Resumen Ejecutivo

Moody's Local afirma la categoría AA-.bo asignada a las distintas Emisiones de Bonos BISA Leasing¹ emitidas por BISA Leasing S.A. (en adelante, BISA Leasing o la Entidad), así como la calificación de 2ª Clase.bo a las Acciones Ordinarias.

Las calificaciones consideran el respaldo de su accionista principal, Grupo Financiero BISA S.A. (en adelante, Grupo Financiero BISA), conglomerado financiero más grande del país considerando el patrimonio de cada una de las Empresas Financieras Integrantes del Grupo Financiero (EFIG), así como su presencia en diversos segmentos entre los que destacan banca y seguros, permitiéndole beneficiarse de las sinergias entre las empresas del Grupo. Adicionalmente, las calificaciones otorgadas consideran el convenio de responsabilidad firmado entre BISA Leasing y Grupo Financiero BISA, tal y como lo establece la regulación vigente.

También se pondera el liderazgo de BISA Leasing en el Sistema de Arrendamiento Financiero en Bolivia (50% de participación por tamaño de cartera), apoyado en su trayectoria y experiencia en el sector.

Por otra parte, se considera el perfil de riesgo de crédito del negocio de arrendamiento financiero en comparación con otras actividades de intermediación financiera, toda vez que el activo financiado es propiedad de la Entidad, lo cual permite, en caso de ejecución, recuperar los bienes en un menor tiempo promedio.

Del mismo modo, se ponderan los adecuados y sostenidos niveles de solvencia de BISA Leasing, siendo ésta una prioridad para la Entidad, de acuerdo a lo indicado por la Gerencia, por encima de la rentabilidad. Igualmente, considera la trayectoria y participación que ostenta BISA Leasing en el mercado de capitales boliviano.

Asimismo, valora el nivel de liquidez que mantiene la Entidad, aspecto al que Moody's Local le está dando especial atención considerando el entorno desafiante al que está expuesto el Sistema Financiero Boliviano. Además, de la experiencia y profesionalismo del Directorio y la Plana Gerencial de la Entidad.

Se destaca para el periodo en revisión, la mejora en los niveles de morosidad de la cartera, a través de la gestión de la cartera en mora, en base a un análisis caso por caso, manteniendo un adecuado nivel de provisiones. Lo anterior cobra relevancia considerando el nivel de concentración por deudor que presenta la Entidad, ya que el deterioro de uno de ellos puede generar un ajuste en los ratios de calidad de cartera. En ninguno de los periodos evaluados el índice de mora ha superado el límite interno de 3%.

Finalmente, es de señalar que, al 31 de diciembre de 2023, la Entidad ha cumplido con los resguardos financieros establecidos para sus emisiones vigentes.

A pesar de lo señalado anteriormente, la calificación se mantiene limitada producto de la desviación en el cumplimiento de las proyecciones, evidenciado en la menor generación de ingresos y reconocimiento de gastos de provisiones ante eventuales deterioro de la cartera, dada la decisión de la Entidad de darle prioridad a la solvencia por encima de la rentabilidad.

Igualmente, las calificaciones consideran la participación relevante de BISA Leasing en el sector de

¹ La descripción de cada una de las Emisiones y los Programas se muestran en los Anexos I y II del presente informe.

la construcción, afectado por la situación económica actual, en vista de ello la Gerencia busca una mayor diversificación a través del aumento de las colocaciones en otros sectores, aspecto este que se destaca en la tendencia decreciente en los niveles de participación en el portafolio de colocaciones.

Moody's Local continuará monitoreando la capacidad de pago de BISA Leasing, así como la evolución de sus principales indicadores financieros, principalmente los relacionados a la calidad de cartera, liquidez y rentabilidad, así como dará seguimiento a sus proyecciones. Moody's Local comunicará de manera oportuna cualquier cambio en la percepción del riesgo.

Factores que podrían llevar a un aumento en la Calificación

- » Disminución gradual en el nivel de reprogramaciones de cartera.
- » Disminución significativa en el volumen de créditos diferidos exhibidos al corte de análisis.
- » Disminución en la concentración por cliente, acompañado de una mejora en la calidad de la cartera de créditos.
- » Mayor diversificación de las colocaciones por departamento y por sector.

Factores que podrían llevar a una disminución en la Calificación

- » Mayor percepción de riesgo en la liquidez de la Entidad.
- » Incremento significativo en los niveles de mora y disminución en la cobertura de la cartera en mora con previsiones.
- » Incremento de la cartera reprogramada que afecte la generación de BISA Leasing.
- » Reducción sostenida de la cartera de créditos que conlleve a la pérdida del liderazgo de mercado.
- » Deterioro significativo y sostenido en los indicadores de solvencia y liquidez de la Compañía.
- » Pérdida del respaldo patrimonial.
- » Incumplimiento de compromisos financieros de los programas de Emisiones de Bonos calificados.
- » Modificaciones regulatorias y/o de las variables macroeconómicas que impacten negativamente el negocio de la Entidad.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna

Indicadores Clave

Tabla 1
BISA LEASING S.A.

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Cartera Bruta (Bs Millones)	399	396	423	464
Coefficiente de Adecuación Patrimonial	28,62%	28,23%	18,95%	22,30%
Índice de Liquidez*	4,98x	5,29x	15,26x	6,19x
Cartera en Mora / Cartera Bruta	1,67%	1,86%	0,74%	1,14%
[Cartera en Mora + Reprogramados Vigentes] / Cartera Bruta	31,50%	57,14%	68,41%	39,76%
Previsiones** / Cartera en Mora	358,26%	414,49%	859,56%	471,80%
ROAE LTM	0,00%	0,00%	3,07%	10,66%

* Índice de Liquidez = [Disponibilidades + Inversiones Temporarias + 67% de las recuperaciones a 30 días de cartera] / [Pasivos a 30 días + Gastos Administrativos a 30 días].

** Incluye provisiones cíclicas.

Fuente: BISA Leasing / *Elaboración: Moody's Local*

Generalidades

Perfil de la Compañía

BISA Leasing S.A. se constituyó el 6 de abril de 1993, iniciando operaciones el 1 de agosto del mismo año. El 23 de enero de 1996, mediante Resolución N° SB/005/96, la ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI) extendió a la Compañía la licencia de funcionamiento de incorporación al ámbito de la Ley de Bancos y Entidades Financieras (actual Ley 393 de Servicios Financieros). BISA Leasing tiene por objeto realizar actividades de arrendamiento financiero, tanto directo (leasing directo) como retroarrendamiento financiero (leaseback), financiando diversos activos como maquinarias, inmuebles, vehículos, equipo médico, equipo pesado, equipo electrónico, entre otros. La Compañía opera a través de su oficina principal en La Paz y en sus tres agencias en Santa Cruz, Cochabamba y Tarija.

El sistema de arrendamiento financiero en Bolivia se encuentra conformado por tres empresas, siendo BISA Leasing es líder de mercado a nivel de cartera y operaciones de arrendamiento financiero, con una participación de 50.44% ampliamente superior a la de su competidor directo más cercano (34,21%); además de competir indirectamente en el sistema bancario.

Tabla 2
BISA Leasing S.A.

Participación de Mercado dentro del Sistema de Arrendamiento Financiero

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Cartera Bruta	50,44%	47,01%	49,78%	52,67%
Patrimonio	41,23%	41,18%	43,12%	45,69%

Fuente: ASFI / *Elaboración: Moody's Local*

Grupo Económico

BISA Leasing forma parte del Grupo Financiero BISA S.A., Grupo constituido a través de Resolución ASFI/1280/2017, de fecha 3 de noviembre de 2017, en cumplimiento con lo establecido en la Ley N° 393 de Servicios Financieros y en el Reglamento para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros de la ASFI. Grupo Financiero BISA S.A. inició operaciones como Sociedad Controladora del Grupo Financiero BISA el 8 de enero de 2018, luego de haber obtenido la Licencia de Funcionamiento ASFI/022/2017, otorgada mediante Resolución ASFI/1498/2017 del 26 de diciembre de 2017. El Grupo BISA es el grupo financiero más grande a nivel nacional operando en los sectores de intermediación financiera, del mercado de valores y de seguros e incluyendo a las siguientes empresas: Banco BISA S.A., La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A., BISA Seguros y Reaseguros S.A., Almacenes Internacionales S.A. – RAISA, BISA S.A. Agencia de Bolsa, BISA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., y BISA Sociedad de Titularización S.A.

Desarrollos Recientes

BISA Leasing S.A. comunica que en reunión de Directorio de fecha 14 de junio de 2023, se determinó aprobar la contratación de la firma de Auditoría Externa PricewaterhouseCoopers S.R.L. para auditar los Estados Financieros de BISA Leasing S.A. al 31 de diciembre de 2023.

BISA Leasing S.A. comunicó el 31 de julio de 2023 que el señor Daniel Vega Mercado presentó su renuncia al cargo de Subgerente Adjunto de Negocios de la Sociedad, haciéndose efectiva a partir de la fecha.

BISA Leasing S.A. ha comunicado la obtención de varios préstamos; el 26 de septiembre de 2023 del Banco Unión por Bs6.6 millones, el 6 de octubre con Banco Fortaleza por Bs5.6 millones, 16 de noviembre con el Banco Nacional de Bolivia por Bs10.3 millones, 29 de noviembre con el Banco de Crédito de Bolivia por Bs3.7 millones, el 18 de agosto de 2023 del Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. por Bs20 millones; el 28 de julio de 2023 del Banco de Crédito de Bolivia S.A. por Bs4.7 millones, el 28 de junio de 2023 del Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. por Bs20 millones y el 19 de mayo de 2023 del Banco Fortaleza S.A. por Bs4.967 millones.

BISA Leasing S.A. comunica el 18 de octubre de 2023 que, en reunión de directorio se determinó la rescisión del contrato de Prestación de Servicios de Calificación de Riesgo con Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A. a partir del 23 de enero de 2024. El 11 de diciembre de 2023 BISA Leasing fue notificada por Moody's Local respecto a que la terminación del contrato de Calificación de Riesgo suscrito entre ambas entidades será efectiva el 31 de diciembre de 2023.

BISA Leasing S.A. comunica que, en fecha 26 de enero de 2024, se realizó la colocación primaria parcial de la emisión denominada "Bonos BISA LEASING VI – EMISIÓN 2" dentro del "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING VI", a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A., conforme el siguiente detalle: 2.400 Bonos de la Serie "A" y 2.280 Bonos de la Serie "B". De esta forma, se concluyó en su totalidad la colocación de la Serie "A" de dicha emisión. Asimismo, se realizó la colocación parcial de la Serie "B", faltando 1.320 bonos de dicha serie para concluir la colocación total de la emisión denominada "Bonos BISA LEASING VI – EMISIÓN 2".

BISA Leasing S.A. comunica que, en fecha 8 de febrero de 2024, obtuvo un préstamo del Banco de Crédito de Bolivia S.A. por Bs1.7 millones. BISA Leasing S.A. comunica que el 12 de enero de 2024 obtuvo una Línea de Crédito por Bs.8.0 millones del Banco Económico S.A.

BISA Leasing S.A. comunica que, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 27 de febrero de 2024, determinó lo siguiente: Aprobación de las condiciones, términos y características de un Programa de Emisiones de Bonos a ser denominado "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING VII" por un importe de Bs137 millones. Aprobación de las condiciones, términos y características de un Programa de Emisiones de Pagarés a ser denominado "Programa de Emisiones de Pagarés BISA LEASING IV" por un importe de Bs100 millones.

Respecto a la economía nacional, según el Instituto Nacional de Estadística (INE), la economía boliviana en términos nominales habría crecido en 5% al cierre del ejercicio 2023, lo anterior situaría potencialmente el crecimiento real en términos cercanos al 3%. Por otra parte, Moody's Investors Service, Inc. (Moody's Ratings) estima que el PIB real crecería en aproximadamente 1,9% en el 2024.

En relación con las Reservas Internacionales Netas (RIN) de Bolivia, éstas se ubicaron en US\$1.709 millones en diciembre de 2023, presentando una tendencia decreciente en comparación con los últimos ejercicios. En este contexto, se identificó en el 2023 una demanda creciente por dólares en la economía de Bolivia y una menor disponibilidad de dicha divisa. Asimismo, debe indicarse que Moody's Ratings otorga una calificación de Caa1 con perspectiva a negativa a los Bonos Soberanos de Bolivia, los mismos que vienen presentando volatilidad en su cotización.

Gestión Integral de Riesgos del Grupo Financiero

El Grupo Financiero BISA ha determinado gestionar sus riesgos de forma integral, en tres instancias con sus respectivos riesgos inherentes: (i) a nivel consolidado, además de los riesgos financieros agregados a este nivel, la Sociedad Controladora gestionará los riesgos de autonomía, contagio, transparencia y reputación, haciendo énfasis en las interrelaciones y efectos colaterales de las actividades individuales de las Empresas Financieras Integrantes del Grupo, (ii) en cada Empresa Financiera Integrante del Grupo (EFIG), la responsabilidad de gestionar todos los riesgos a los que se encuentren expuestas recaerá sobre los respectivos Directorios, y además deberán cumplir con los requerimientos particulares de su regulación sectorial, estando alineadas sus prácticas y estructuras de gestión de riesgos a los estándares del Grupo, tendiendo gradualmente, a prácticas internacionales estándar y de alta efectividad y (iii) en Grupo Financiero BISA se gestionarán todos los riesgos propios de la empresa, como ser los riesgos financieros y/u operaciones que asuma en su operación habitual, por ejemplo, en la gestión de sus activos. Cabe resaltar que el Grupo Financiero BISA mantiene Convenios de Responsabilidad con cada EFIG bajo el cual se compromete a responder por pérdidas patrimoniales de estas empresas hasta por el valor de sus propios activos. Para el monitoreo de la GIR del Grupo, contará con un marco de gobierno corporativo de gestión integral de riesgos, que evalúa la necesidad de implementar entes de dirección y control para gestionar sus riesgos. Los comités y gerencias que pueden ser parte del Gobierno Corporativo de GIR son: Comité de riesgos, Comité de crédito (o comité de contrapartes), Comité de activos y pasivos, Gerencia de riesgos, entre otros. La GIR es revisada periódicamente por la Gerencia de Auditoría Interna y al ser una entidad regulada, también es objeto de supervisión continua por la ASFI. El conjunto de principios, políticas, manuales y objetivos para la GIR son revisados y actualizados periódicamente, de manera que responda a las directrices y estén adecuados a la naturaleza, complejidad, volumen de operaciones, apetito de riesgo, perfil de riesgos, y niveles de exposición aceptables para cada tipo de riesgo.

Grupo Financiero BISA S.A. a través de la gestión integral de riesgos a nivel consolidado, identifica y administra efectivamente los riesgos inherentes al desarrollo de actividades como Grupo, considerando mínimamente la exposición a los riesgos de autonomía, contagio, transparencia, concentración crediticia y contraparte y reputación. Para mayor detalle respecto a los riesgos antes indicados, referirse al Anexo IV del presente informe.

Según el Artículo N° 405 de la Ley de Servicios Financieros, un grupo financiero debe contar con un capital regulatorio consolidado de por lo menos el 10% del total de activos y contingentes consolidados del grupo financiero. Ante ello, es importante mencionar que, el Coeficiente de Suficiencia Patrimonial de Banco BISA y BISA Leasing reportado en los Estados Financieros de Grupo BISA a diciembre de 2023, asciende a 16,04% (11,31% de diciembre de 2022).

Como parte del análisis realizado, Moody's Local revisó los Estados Financieros Consolidados de Grupo Financiero BISA (auditados) al 31 de diciembre de 2023, registrando activos totales por Bs33.693,63 millones, pasivos por Bs31.059,98 millones y un patrimonio de Bs1.761,41 millones. En lo que respecta a los resultados, a nivel consolidado, el Grupo Financiero BISA presentó una utilidad neta de Bs113.27 millones (Bs15.22 millones a diciembre de 2022). En tanto, a nivel individual, al 31 de diciembre de 2023, el Grupo Financiero BISA registró activos por Bs1.887,55 millones conformados principalmente por la tenencia de acciones en las empresas que forman parte del Grupo Económico. Asimismo, es de señalar que la Sociedad Controladora registró pasivos por Bs104.35 millones los cuales incluyen deuda financiera por Bs100.55 millones, lo cual ejerce presión sobre los resultados de las subsidiarias en vista que la generación del Grupo Financiero BISA depende de los dividendos que obtenga de cada una de las entidades que forman parte del Grupo Económico. Al mismo corte, el Grupo Financiero BISA reportó una utilidad neta de Bs135,06 millones, asociados a ingresos por inversiones permanentes no financieras.

Análisis financiero de BISA Leasing S.A.

Activos y Calidad de Cartera

MEJORAS EN EL INDICE DE MORA, MANTENIENDO AMPLIOS NIVELES DE COBERTURA DE CARTERA

Al 31 de diciembre de 2023 los activos de la Entidad presentaron un aumento de 3,91% respecto al cierre de diciembre de 2022, explicado por mayores saldos en inversiones temporarias (+68,85%), en línea con el plan de manejo de la liquidez que mantiene la Entidad, colocados primordialmente en depósito en caja de ahorros.

Por el lado de la cartera de arrendamiento financiero bruta, la misma no mostró cambios significativos (+0.66%) pero logra revertir la tendencia decreciente del primer semestre del año. Lo anterior se encuentra explicado principalmente por las recuperaciones y prepagos recibidos, junto a la decisión de aplicar un criterio más conservador en el otorgamiento de nuevos créditos. La cartera se mantiene dirigida a medianas empresas (35,80% del portafolio total), manteniendo el sector servicios, de forma consolidada¹, el mayor porcentaje de la cartera. En lo que respecta al sector construcción, continua la tendencia decreciente (20,02%, desde 25,60% de diciembre de 2022) en su participación dentro de la cartera. La concentración por arrendatario se mantiene, siendo que los 20 mayores deudores representan el 31,91% de la cartera bruta, aunque con tendencia decreciente.

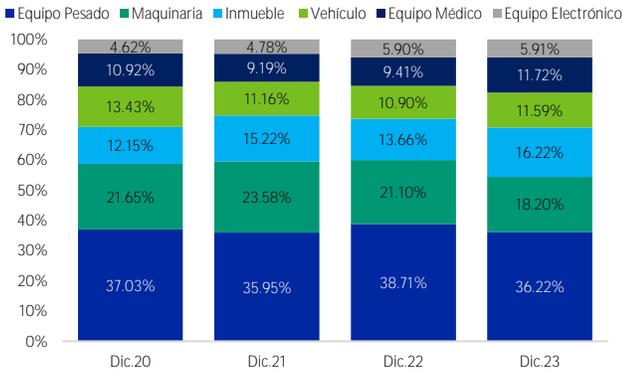
Por tipo de bien, los que mostraron los mayores aumentos han sido inmuebles (19,52%) y equipo médico (25,41%), no obstante, fueron contrarrestados por los retrocesos en maquinaria de 13,16% y equipo pesado de 5,83%, no obstante, estos dos últimos se mantienen como los principales dentro del portafolio de colocaciones brutas.

La calidad de la cartera de la Entidad registró una mejora en sus indicadores resultando en un ratio de morosidad de 1,67%, frente a 1,86% de diciembre de 2022, manteniéndose favorablemente por debajo del promedio reportado por las empresas de arrendamiento financiero de 1,93%. Esta mejora se encuentra explicada en la reducción de la cartera con atrasos de 30 a 90 días días, por dos deudores (pequeña empresa) que salieron de mora, uno de los cuales fue reprogramado. No obstante, se destaca la tendencia creciente en los ratios de morosidad sobre la cartera reprogramada, alcanzando 3,30% a diciembre de 2023 (2,19% en diciembre de 2022), lo que también en parte recoge el menor saldo de cartera reprogramada del periodo (-45,05%). Pese a la tendencia, los niveles de reprogramados se mantienen en niveles altos, representando el 30,85% de la cartera bruta (56,52% en diciembre de 2022), en línea con el promedio del Sector (31,00%). Por otro lado, al 31 de diciembre de 2023, las cuotas diferidas de la Entidad totalizaron Bs27,7 millones, representando el 6,96% de la cartera bruta de créditos, disminuyendo desde Bs44,0 millones al cierre de 2022. Asimismo, la cartera (saldo) expuesta a cuotas diferidas representó el 27,27% de la cartera bruta, reduciéndose desde 41,99% a diciembre de 2022.

¹ Agrupa las categorías de "Hoteles y Restaurantes", "Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones", "Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler" y "Servicios Comunales y Personales"

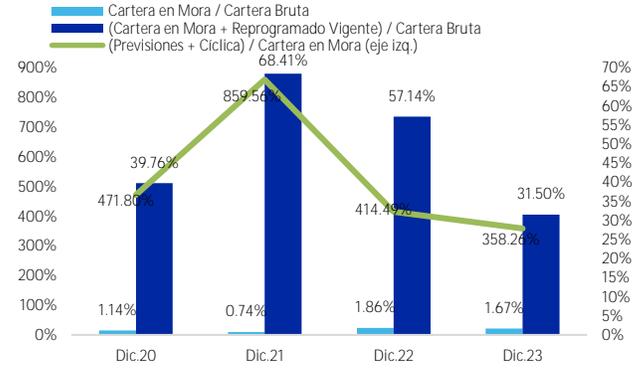
En lo que respecta a las coberturas sobre la cartera vencida y en ejecución, si bien se ha dado un ajuste, se mantienen por encima del 180% y si incluimos la previsión para cartera cíclica supera el 350%, además de colocarse ampliamente superiores al promedio del Sector (105,92% y 178,98%, respectivamente).

Gráfico 1
Composición de la Cartera por Tipo de Bien



Fuente: BISA Leasing / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 2
Evolución de Indicadores de Calidad de Cartera



Fuente: BISA Leasing / Elaboración: Moody's Local

Pasivos y Estructura de Fondo

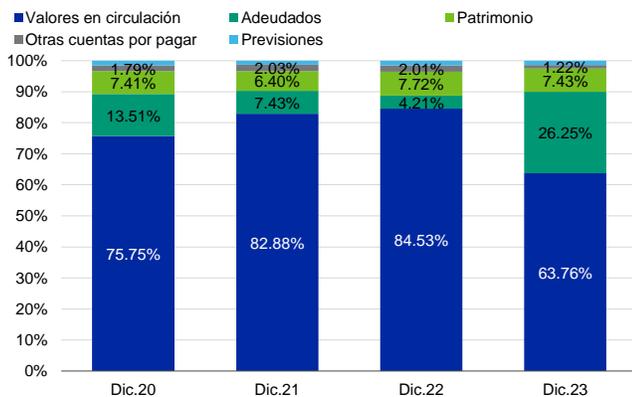
AUMENTO EN LA UTILIZACION DE LINEAS CON BANCOS, CON UN MAYOR PERFIL DE VENCIMIENTO

BISA Leasing ha obtenido liquidez a través de una mayor utilización de líneas con Bancos, los cuales le han brindado mejores condiciones, con lo cual para el cierre de 2023 mantenían Bs142,8 millones, incrementando 5,48x respecto al cierre de 2022. Lo anterior explica el aumento en la participación a 26,25% dentro de la estructura de fondeo. Es importante destacar que, estos financiamientos se han dado principalmente en operaciones a mediano plazo, ampliando de esta forma el perfil de vencimiento de estas obligaciones, donde un 55,81% se encuentra a más de un año (28,02% en el 2022). El principal financiador de la entidad es el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. (BDP), quien le mantiene varios préstamos de hasta 3 años plazo.

Por otro lado, mantienen Bonos en circulación por Bs347,0 millones, representan el 63,76% de las fuentes de financiamiento. Estos valores registraron una reducción de 21,63% respecto al cierre de 2022, sin embargo, se mantienen como la principal fuente de financiamiento con un 63,75% (84,53% a diciembre de 2023) del total. El menor saldo se dió producto del vencimiento de dos series de Bonos. Con respecto al perfil de vencimiento de los valores se mantiene una mayor proporción en el mediano plazo, representando al 31 de diciembre de 2023 el 53,32% de total emitido. Es importante mencionar que, en el mes de enero de 2024, se realizó la colocación primaria parcial de la emisión denominada "Bonos BISA Leasing VI – Emisión 2", en donde se colocó la totalidad de la Serie "A" por Bs24.0 millones y Serie "B" por Bs22.8 millones, quedando Bs13.2 millones para concluir la colocación total de dicha emisión, sustituyendo emisiones que están por vencer en el primer semestre del 2024.

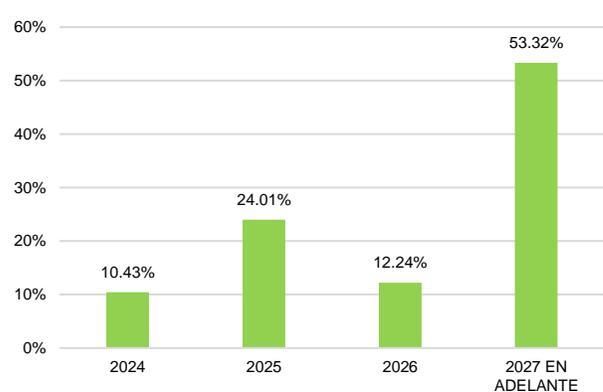
El patrimonio se mantuvo sin cambios ante el no registro de utilidades al cierre de 2023, siendo el segundo año consecutivo en que la Entidad no reporta utilidad.

Gráfico 3
Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondo



Fuente: BISA Leasing / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 4
Estructura de Vencimiento de los Valores en Circulación



Fuente: BISA Leasing / Elaboración: Moody's Local

Solvencia

AMPLIOS Y ESTABLES NIVELES DE SOLVENCIA

Por el lado de la solvencia, el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) se mantiene amplio y estable, al situarse en 28,62%, explicado principalmente por los menores Activos Computables (-1,99%), ante el comportamiento de la cartera, mientras que el capital regulatorio se ajusta en 0.65%.

Rentabilidad y Eficiencia

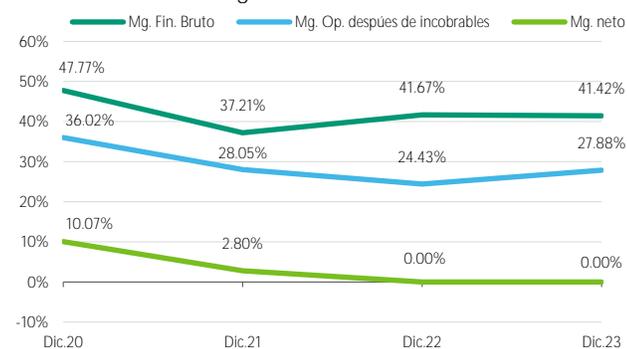
RESULTADO AFECTADO POR MAYORES PREVISIONES Y REVERSION DE INGRESOS

Al 31 de diciembre de 2023, BISA Leasing no registró utilidad neta afectado por la reclasificación de operaciones, mayores provisiones y reversión de ingresos financieros. Los gastos de provisiones aumentaron 73,85% respecto a diciembre de 2022, por mayores cargos por previsión específica para incobrabilidad de cartera, en línea con la estrategia prudencial adoptada por la compañía para hacer frente ante el eventual deterioro de la cartera, priorizando solvencia frente a la rentabilidad.

En lo que respecta al ingreso financiero, el mismo retrocedió interanualmente en 7,20% por los menores productos de cartera dada la evolución de la cartera, así como por menores ingresos por inversiones temporarias. Por otro lado, el gasto financiero disminuyó en 6,80% influenciado por menores cargos en valores emitidos, contrarrestado parcialmente por aumentos en intereses por obligaciones con Banco, resultando en la relativa estabilidad del margen financiero bruto. BISA Leasing mantiene una alta carga operativa, lo que está explicado por la autonomía con la cual se maneja la Entidad.

Gráfico 5

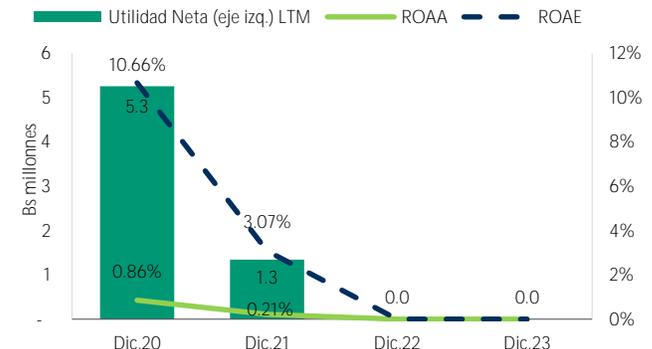
Evolución de los Márgenes



Fuente: BISA Leasing / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 6

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



Fuente: BISA Leasing / Elaboración: Moody's Local

Liquidez y Calce de Operaciones

INDICADORES DE LIQUIDEZ SE MANTIENEN ADECUADOS

Si bien la Compañía, al no captar depósitos del público, no se encuentra obligada a cumplir los límites regulatorios de liquidez, periódicamente mide sus niveles de liquidez para atender sus obligaciones de corto plazo. Al 31 de diciembre de 2023, el índice de liquidez se situó en 4,98x, influenciado por una mayor disponibilidad de inversiones temporarias. BISA Leasing registró inversiones temporarias por Bs72.0 millones (13,24% del activo), mismas que se concentran en cajas ahorros. BISA Leasing dentro de su plan de contingencia ante escenarios de baja de liquidez, cuenta con sus diferentes líneas de crédito con Bancos Comerciales y Entidades de Segundo Piso (disponibilidad de 37,76% al 31 de diciembre de 2023), así como al acceso al mercado de capitales local.

En cuanto al calce de plazos, se observan descálces a partir de los tramos superiores a 90 días principalmente por el vencimiento de títulos valores, no obstante, la posición acumulada es superavitaria y representa el 25,92% del capital regulatorio.

Tabla 3

BISA Leasing S.A.

Ratios de Liquidez

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Índice de Liquidez*	4,98x	5,29x	15,26x	6,19x
Activos Líquidos / Activos Totales	16,92%	11,89%	21,75%	9,30%

*Este ratio considera en el numerador las disponibilidades, inversiones temporarias y el 67% de las recuperaciones a 30 días de cartera; mientras que en el denominador se incluyen a los pasivos a 30 días y los gastos administrativos a 30 días

Fuente: BISA Leasing / Elaboración: Moody's Local

Acciones Ordinarias

BAJA COTIZACIÓN BURSÁTIL

La Compañía tiene acciones registradas en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.; no obstante, estas tienen escaso movimiento bursátil. En ese sentido, la última negociación de la acción de BISA Leasing ocurrió el 14 de junio de 2011 a un precio de Bs2.310,98. Por lo tanto, al tener muy bajo movimiento bursátil, la calificación de las acciones ordinarias de BISA Leasing considera principalmente el favorable retorno para los accionistas y la adecuada capacidad de pago del Emisor. Es relevante mencionar que, el escaso movimiento bursátil de las acciones es una característica general del mercado boliviano, registrándose bajos niveles de transacciones de acciones en la Bolsa Boliviana de Valores. Cabe indicar que, al 31 de diciembre de 2023, el capital social de BISA Leasing está conformado por 17.000 acciones, de las cuales 51 corresponden a Serie A y 16,949 a Serie B, con un valor nominal de Bs1.000 por acción. Asimismo, el valor patrimonial proporcional de cada acción en circulación es de Bs2.377,53, igual al reportado al cierre de 2022.

BISA LEASING S.A.

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Bolivianos)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
TOTAL ACTIVOS	544.255	523.794	652.629	616.364
Disponibilidades	20.025	19.614	13.209	52.030
Inversiones Temporarias	72.037	42.662	128.725	5.275
Cartera vigente	273.168	169.832	133.678	279.523
Cartea vencida	1.889	2.420	0	0
Cartera en ejecución	707	36	57	639
Cartera reprogramada vigente	118.989	219.028	286.441	179.229
Cartera reprogramada Vencida	416	481	203	0
Cartera reprogramada En ejecución	3.644	4.420	2.851	4.632
Cartera Bruta	398.814	396.217	423.230	464.024
Previsión para cartera incobrable	(12.314)	(18.295)	(14.278)	(11.191)
Bienes de uso	3.477	3.592	3.782	3.989
TOTAL PASIVOS	503.837	483.376	610.868	570.691
Ob. con bancos y entidades de financiamiento	142.844	22.054	48.459	83.296
Valores en circulación	347.012	442.784	540.903	466.866
TOTAL PATRIMONIO	40.418	40.418	41.762	45.673
Capital Social	17.000	17.000	17.000	17.000
Reservas	23.418	23.418	23.418	23.418
Resultados acumulados	0	0	1.344	5.255
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	544.255	523.794	652.629	616.364

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Bolivianos)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Ingresos Financieros	43.835	47.239	48.055	52.194
Gastos Financieros	(25.679)	(27.552)	(30.172)	(27.263)
Resultado financiero bruto	18.156	19.686	17.883	24.931
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	(21.542)	(12.406)	(10.482)	(13.205)
Resultado de operación después de incobrables	12.223	11.542	13.478	18.800
Gastos de administración	(13.358)	(13.288)	(12.793)	(13.928)
Resultado de operación neto	(1.135)	(1.746)	685	4.872
Utilidad neta	0	0	1.344	5.255

BISA LEASING S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Liquidez				
Disponibilidades / Activos Totales	3,68%	3,74%	2,02%	8,44%
Activos Líquidos ⁽¹⁾ / Activos Totales	16,92%	11,89%	21,75%	9,30%
Préstamos netos / Fondo Total ⁽²⁾	84,05%	89,43%	76,93%	88,46%
Índice de Liquidez (veces) ⁽³⁾	4,98x	5,29x	15,26x	6,19x
Capitalización y Apalancamiento				
Coefficiente de Adecuación Patrimonial	28,62%	28,23%	18,95%	22,30%
Pasivos Totales / Patrimonio (veces)	12,47x	11,96x	14,63x	12,50x
Cartera en Mora ⁽⁴⁾ / Patrimonio	16,47%	18,20%	7,45%	11,54%
Compromiso patrimonial ⁽⁵⁾	-42,53%	-57,24%	-56,59%	-42,91%
Calidad de Activos				
Cartera en Mora / Cartera Bruta	1,67%	1,86%	0,74%	1,14%
Cartera reprogramada / Cartera Bruta	30,85%	56,52%	68,40%	39,62%
(Cartera en Mora + Reprogramado Vigente) / Cartera Bruta	31,50%	57,14%	68,41%	39,76%
(Cartera en Mora + Castigos LTM) / (Cartera Bruta + Castigos LTM)	1,67%	1,86%	0,74%	1,27%
Previsiones / Cartera en Mora	185,00%	248,68%	458,90%	212,32%
(Previsiones + Cíclica) / Cartera en Mora	358,26%	414,49%	859,56%	471,80%
(Previsiones + Cíclica) / (Cartera en Mora + Reprogramada Vigente)	18,98%	13,47%	9,24%	13,48%
20 mayores deudores / Cartera Bruta	31,91%	34,72%	33,76%	31,66%
Rentabilidad				
ROAE	0,00%	0,00%	3,07%	10,66%
ROAA	0,00%	0,00%	0,21%	0,86%
Margen financiero bruto	41,42%	41,67%	37,21%	47,77%
Margen operacional bruto	39,22%	38,59%	37,83%	45,90%
Margen operacional después de incobrables	27,88%	24,43%	28,05%	36,02%
Margen operacional neto	-2,59%	-3,70%	1,43%	9,33%
Margen neto	0,00%	0,00%	2,80%	10,07%
Rendimiento promedio sobre activos productivos ⁽⁶⁾	9,23%	9,23%	8,85%	9,80%
Costo de fondeo promedio	5,22%	5,04%	5,14%	4,82%
Spread financiero (sólo intereses)	4,01%	4,19%	3,71%	4,99%
Otros ingresos / Utilidad neta	n.a.	n.a.	126,62%	37,33%
Eficiencia				
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	30,47%	28,13%	26,62%	26,69%
Eficiencia Operacional ⁽⁷⁾	77,69%	72,89%	70,38%	58,14%
Información Adicional				
Número de deudores	245	218	209	209
Crédito promedio (Bs Miles)	1.627,8	1.817,5	2.025,0	2.220,2
Número de Personal	40	40	42	45
Número de oficinas	4	4	4	4
Castigos LTM (Bs Miles)	-	-	-	108
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%

(1) Activos Líquidos = Disponibilidades + Inversiones Temporarias

(2) Fondo total = Obligaciones con el público + Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento + Obligaciones en circulación subordinadas y no subordinadas

(3) Índice de Liquidez = [Disponibilidades + Inversiones Temporarias + 67% de las recuperaciones a 30 días de cartera] / [Pasivos a 30 días + Gastos Administrativos a 30 días]

(4) Cartera en Mora = Cartera Vencida + Cartera en Ejecución + Cartera Reprogramada Vencida + Cartera Reprogramada en Ejecución

(5) Compromiso patrimonial = (Créditos Vencidos y Morosos - Previsiones para préstamos - Previsiones cíclicas) / Patrimonio

(6) Activos Productivos = Disponibilidades, Inversiones Temporarias y Permanentes, y Cartera

(7) Gastos generales y administrativos / Resultado de operación bruto

Anexo I

Historia de Calificación

BISA Leasing S.A.^{1/}

Instrumento	Calificación Anterior ML ^{2/}	Calificación Actual ML ^{3/}	Calificación Actual ASFI ^{3/ 4/}	Definición de la Categoría Actual ML	Definición de la Categoría Actual ASFI
Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV Emisión 4^{6/} (hasta por Bs35,0 millones)	AA-.bo	AA-.bo	AA3	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.	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 ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV Emisión 5^{7/} (hasta por Bs52,0 millones)	AA-.bo	AA-.bo	AA3	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.	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 ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV Emisión 6^{8/} (hasta por Bs80,0 millones)	AA-.bo	AA-.bo	AA3	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.	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 ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V Emisión 1^{9/} (hasta por Bs100,0 millones)	AA-.bo	AA-.bo	AA3	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.	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 ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V Emisión 2^{10/} (hasta por Bs125,0 millones)	AA-.bo	AA-.bo	AA3	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.	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 ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V Emisión 3^{11/} (hasta por Bs59,5 millones)	AA-.bo	AA-.bo	AA3	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.	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 ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING VI Emisión 1 ^{12/} (hasta por Bs90,0 millones)	AA-.bo	AA-.bo	AA3	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.	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 ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING VI Emisión 2 ^{13/} (hasta por Bs60,0 millones)	AA-.bo	AA-.bo	AA3	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.	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 ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Acciones Ordinarias ^{14/}	2º Clase.bo	2º Clase.bo	II	Alto nivel de solvencia y estabilidad en los resultados económicos del emisor.	Alto nivel de solvencia y buena capacidad de generación de utilidades.

^{1/} Número de Registro como Emisor en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI): SPVS-IV-EM-BIL-016/2000.^{2/} Sesión de Comité del 29 de diciembre de 2023, con información financiera al 30.09.23.^{3/} Sesión de Comité del 27 de marzo de 2023, con información financiera al 31.12.23.^{4/} Las categorías y nomenclaturas utilizadas en el presente Informe corresponden a las establecidas por las Secciones 8, 9, 10, 11 y 12 del Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo, según corresponda.^{5/} Número de Registro de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 1 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSV-ED-BIL-012/2015.^{6/} Número de Registro de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSVSC-ED-BIL-031/2016.^{7/} Número de Registro de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSVSC-ED-BIL-016/2017.^{8/} Número de Registro de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSVSC-E-BIL-002/2018.^{9/} Número de Registro de la Emisión de Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSV-ED-BIL-013/2018.^{10/} Número de Registro de la Emisión de Bonos BISA LEASING V – Emisión 2 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSVSC-ED-BIL-011/2019.^{11/} Número de Registro de la Emisión de Bonos BISA LEASING V – Emisión 3 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSVSC-ED-BIL-043/2020.^{12/} Número de Registro de la Emisión de Bonos BISA LEASING VI – Emisión 1 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSV-ED-BIL-034/2021.^{13/} Número de Registro de la Emisión de Bonos BISA LEASING VI – Emisión 2 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSV/R-167405/2023.^{14/} Las acciones de BISA Leasing S.A. cuentan con Número de Registro CNV-EA-BIL.001/94.

Anexo II

Descripción de las Características de los Programas y Emisiones Calificados

Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING IV

Monto Total del Programa	US\$40.0 millones.
Tipo de Valor	Los valores a ser emitidos serán Bonos Obligacionales a plazo fijo.
Plazo del Programa	1.080 días calendario computables desde el día hábil siguiente de notificada la Resolución de la ASFI que autorice e inscriba el Programa de Emisión de Bonos en el RMV de la ASFI.
Procedimientos, Modalidad y Precio de Colocación	Los Bonos serán colocados en el Mercado Primario Bursátil bajo la modalidad: a mejor esfuerzo y el precio será mínimamente a la par del valor nominal.
Moneda de las Emisiones	La moneda de las Emisiones que conforman el presente Programa de Emisiones de Bonos podrá ser: Dólares de los Estados Unidos de América (US\$) o en Bolivianos (Bs) o Bolivianos con mantenimiento de valores respecto a la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) o Bolivianos con mantenimiento de valores respecto al Dólar de los Estados Unidos de América (MVDOL). La moneda de cada una de las Emisiones dentro del Programa será determinada por la Junta de Accionistas de conformidad al Reglamento para la Emisión de Títulos Valores Representativos de Deuda.
Garantía	Las Emisiones dentro del Programa de Emisiones estarán respaldadas por una garantía Quirografaria de la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el Código Civil y en la Ley de Servicios Financieros N° 393.
Compromisos Financieros	El detalle de las restricciones y obligaciones del Emisor se encuentran detalladas en el numeral 2.4.17 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV. Con referencia a los compromisos financieros asumidos, éstos se detallan al final del presente Anexo.
Bolsa en la cual se inscribirá el programa	Los valores serán inscritos en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Fuente: Prospecto Marco para el Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV / Elaboración: *Moody's Local*

BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 4

Monto de la Emisión	Bs35.000.000.
Moneda	Bolivianos (Bs).
Serie	Serie B: Bs20.000.000.
Valor Nominal de los Bonos	Bs10.000
Fecha de emisión	8 de septiembre de 2016.
Tasa de Interés	Serie B: 4,30%.
Pago de Interés	Los intereses de la Serie B serán pagados cada 180 días calendario.
Plazo	Serie B: 2.880 días calendario.
Amortización	Serie B: El pago del capital se realizará al vencimiento de la respectiva Serie.
Garantías	Quirografaria.
Destino de los Fondos	Los recursos obtenidos en la colocación de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4 serán empleados de acuerdo con el numeral 3 del Prospecto Complementario Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4.

Fuente: Prospecto Complementario Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4 / Elaboración: *Moody's Local*

BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 5

Monto de la Emisión	Bs52.000.000.
Moneda	Bolivianos (Bs).
Serie	Serie A: Bs26.000.000; Serie B: Bs26.000.000.
Valor Nominal de los Bonos	Bs10.000
Fecha de emisión	31 de mayo de 2017
Tasa de Interés	Serie A: 3,70%; Serie B: 4,00%.
Pago de Interés	Los intereses de las Series A y B serán pagados cada 180 días calendario.
Plazo	Serie A: 2.520 días calendario; Serie B: 2.880 días calendario.
Amortización	Serie A: El capital será amortizado de la siguiente manera: -12% del capital será cancelado en el Cupón N° 2. -12% del capital será cancelado en el Cupón N° 4. -7% del capital será cancelado en el Cupón N° 6. -7% del capital será cancelado en el Cupón N° 8. -16% del capital será cancelado en el Cupón N° 10. -16% del capital será cancelado en el Cupón N° 12. -30% del capital será cancelado en el Cupón N° 14. Serie B: El pago del capital se realizará al vencimiento de la respectiva Serie.
Garantías	Quirografaria.

Destino de los Fondos	Los recursos obtenidos en la colocación de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5 serán empleados de acuerdo con el numeral 3 del Prospecto Complementario Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5.
-----------------------	--

Fuente: Prospecto Complementario Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5 / Elaboración: *Moody's Local*

BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 6

Monto de la Emisión	Bs80.000.000.
Moneda	Bolivianos (Bs).
Serie	Serie C: Bs42.000.000.
Valor Nominal de los Bonos	Bs10.000.
Fecha de emisión	26 de febrero de 2018
Tasa de Interés	Serie B: 4,85%; Serie C: 5,30%.
Pago de Interés	Los intereses de la Serie serán pagados cada 180 días.
Plazo	Serie B: 1.800 días calendario; Serie C: 2.880 días calendario.
Amortización	Serie C: -30% del capital será cancelado en el Cupón N° 12. -30% del capital será cancelado en el Cupón N° 14. -40% del capital será cancelado en el Cupón N° 16.
Garantías	Quirografía.
Destino de los Fondos	Los recursos obtenidos en la colocación de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6 serán empleados de acuerdo con el numeral 3 del Prospecto Complementario Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6.

Fuente: Prospecto Complementario Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6 / Elaboración: *Moody's Local*

Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING V

Monto Total del Programa	US\$40.0 millones.
Tipo de Valor	Los valores a ser emitidos serán Bonos Obligacionales a plazo fijo.
Plazo del Programa	1.080 días calendario computables desde el día hábil siguiente de notificada la Resolución de la ASFI que autorice e inscriba el Programa de Emisión de Bonos en el RMV de la ASFI.
Procedimientos, Modalidad y Precio de Colocación	Los Bonos serán colocados en el Mercado Primario Bursátil bajo la modalidad: a mejor esfuerzo y el precio será mínimamente a la par del valor nominal.
Moneda de las Emisiones	La moneda de las Emisiones que conformen el presente Programa podrá ser Dólares de los Estados Unidos de América (US\$) o Bolivianos (Bs). La moneda de cada una de las Emisiones dentro del Programa será definida por el Gerente General de la Sociedad y un Director de ésta. Para efectos del cálculo del monto máximo autorizado para el Programa por la Junta, se deberá tomar en cuenta el tipo de cambio oficial de compra de Dólares de los Estados Unidos de América vigente al día de la fecha de autorización de la Emisión respectiva, establecido por el Banco Central de Bolivia.
Garantía	Para cada una de las Emisiones dentro del Programa, BISA Leasing cumplirá con lo establecido por la Ley de Servicios Financieros N°393 de fecha 21 de agosto de 2013.
Compromisos Financieros	El detalle de las restricciones y obligaciones del Emisor se encuentran detalladas en el numeral 2.4.18 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V. Con referencia a los compromisos financieros asumidos, éstos se detallan al final del presente Anexo.
Bolsa en la cual se inscribirá el programa	Los valores serán inscritos en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Fuente: Prospecto Marco para el Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V / Elaboración: *Moody's Local*

BONOS BISA LEASING V - EMISIÓN 1

Monto de la Emisión	Bs100.000.000.
Moneda	Bolivianos (Bs).
Serie	Serie Única.
Valor Nominal de los Bonos	Bs10.000
Fecha de emisión	14 de noviembre de 2018
Tasa de Interés	4,90%
Pago de Interés	Los intereses de la Serie serán pagados cada 180 días.
Plazo	3.240 días calendario.
Amortización	El capital será amortizado como se señala a continuación. -8% del capital será cancelado con el Cupón N° 8. -12% del capital será cancelado con el Cupón N° 10. -10% del capital será cancelado con el Cupón N° 12. -15% del capital será cancelado con el Cupón N° 14. -30% del capital será cancelado con el Cupón N° 16.

	-25% del capital será cancelado con el Cupón N° 18.
Garantías	Para la presente Emisión, BISA Leasing cumplirá con lo establecido por la Ley de Servicios Financieros N°393 de fecha 21 de agosto de 2013.
Destino de los Fondos	Los recursos obtenidos en la colocación de Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 serán empleados de acuerdo con el numeral 3 del Prospecto Complementario Bonos BISA LEASING V – Emisión 1.

Fuente: Prospecto Complementario Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 / Elaboración: *Moody's Local*

BONOS BISA LEASING V - EMISIÓN 2

Monto de la Emisión	Bs125.000.000.
Moneda	Bolivianos (Bs).
Series	Serie B: Bs40.000.000; Serie C: Bs75.000.000.
Valor Nominal de los Bonos	Bs10.000
Fecha de emisión	25 de junio de 2019
Tasa de Interés	Serie B: 4,75%; Serie C: 5,10%.
Pago de Interés	Los intereses de la Serie serán pagados cada 180 días.
Plazo	Serie B: 1.800 días calendario; Serie C: 3.240 días calendario.
Amortización	<p>Serie B:</p> <ul style="list-style-type: none"> -20% del capital será cancelado en el Cupón N° 2. -20% del capital será cancelado en el Cupón N° 4. -20% del capital será cancelado en el Cupón N° 6. -20% del capital será cancelado en el Cupón N° 8. -20% del capital será cancelado en el Cupón N° 10. <p>Serie C:</p> <ul style="list-style-type: none"> -12% del capital será cancelado en el Cupón N° 12. -15% del capital será cancelado en el Cupón N° 14. -33% del capital será cancelado en el Cupón N° 16. -40% del capital será cancelado en el Cupón N° 18.
Garantías	Para la presente Emisión, BISA Leasing cumplirá con lo establecido por la Ley de Servicios Financieros N° 393 de fecha 21 de agosto de 2013.
Destino de los Fondos	Los recursos obtenidos en la colocación de Bonos BISA LEASING V – Emisión 2 serán empleados de acuerdo con el numeral 3 del Prospecto Complementario Bonos BISA LEASING V – Emisión 2.

Fuente: Prospecto Complementario Bonos BISA LEASING V – Emisión 2 / Elaboración: *Moody's Local*

BONOS BISA LEASING V - EMISIÓN 3

Monto de la Emisión:	Bs59.500.000.
Moneda:	Bolivianos (Bs).
Series:	Serie A: Bs20.000.000; Serie B: Bs39.500.000
Valor Nominal de los Bonos:	Bs10.000.
Fecha de Emisión:	28 de septiembre de 2020.
Tasa de Interés:	Serie B: 5,90%
Pago de Interés:	Los intereses de la Serie serán pagados cada ciento ochenta (180) días.
Plazo:	Serie B: 3.240 días calendario
Amortización:	<p>Serie B:</p> <ul style="list-style-type: none"> -1,5% del capital será cancelado en el Cupón N° 1; -1,5% del capital será cancelado en el Cupón N° 2. -2% del capital será cancelado en el Cupón N° 3. -2% del capital será cancelado en el Cupón N° 4. -2% del capital será cancelado en el Cupón N° 5. -2% del capital será cancelado en el Cupón N° 6. -2% del capital será cancelado en el Cupón N° 7. -2% del capital será cancelado en el Cupón N° 8. -5% del capital será cancelado en el Cupón N° 9. -5% del capital será cancelado en el Cupón N° 10. -5% del capital será cancelado en el Cupón N° 11. -6% del capital será cancelado en el Cupón N° 12. -10% del capital será cancelado en el Cupón N° 13. -10% del capital será cancelado en el Cupón N° 14. -10% del capital será cancelado en el Cupón N° 15. -10% del capital será cancelado en el Cupón N° 16. -12% del capital será cancelado en el Cupón N° 17. -12% del capital será cancelado en el Cupón N° 18.

Garantías:	Para la presente Emisión, BISA Leasing cumplirá con lo establecido por la Ley de Servicios Financieros N° 393 de fecha 21 de agosto de 2013.
Destino de los Fondos:	Los recursos obtenidos en la colocación de Bonos BISA LEASING V – Emisión 3 serán empleados para pagos de pasivos y/o adquisición de bienes de capital a otorgar en arrendamiento financiero.

Fuente: Prospecto Complementario Bonos BISA Leasing V – Emisión 3 / Elaboración: *Moody's Local*

Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING VI

Monto Total del Programa	US\$60.0 millones.
Tipo de Valor	Los valores a emitirse serán Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.
Plazo del Programa	1.080 días calendario computables desde el día hábil siguiente de notificada la Resolución de la ASFI, que autorice e inscriba el Programa en el RMV de la ASFI.
Procedimientos, Modalidad y Precio de Colocación	Los Bonos serán colocados en el Mercado Primario Bursátil bajo la modalidad: a mejor esfuerzo y el precio será mínimamente a la par del valor nominal.
Moneda de las Emisiones	La moneda de las Emisiones que conforman el presente Programa de Emisiones de Bonos podrá ser: Dólares de los Estados Unidos de América (US\$) o en Bolivianos (Bs). La moneda de cada una de las Emisiones dentro del Programa será definida por el Gerente General de la Sociedad y un Director de ésta. Para efectos del cálculo del monto máximo autorizado para el Programa por la Junta, se deberá tomar en cuenta el tipo de cambio oficial de compra de Dólares de los Estados Unidos de América vigente al día de la fecha de autorización de la Emisión respectiva, establecido por el Banco Central de Bolivia.
Garantía	Cumplirá con lo establecido por la Ley de Servicios Financieros N° 393 de agosto de 2013.
Compromisos Financieros	<ul style="list-style-type: none"> • Índice de Cobertura de Cartera (ICC): el promedio trimestral no podrá ser menor al 100%. • Ratio de Liquidez (RL): el ratio al cierre del trimestre no podrá ser menor al 15%. • Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP): el ratio al cierre del trimestre no podrá ser menor al 11%. Deberán ser calculados trimestralmente.
Bolsa en la cual se inscribirá el programa	Los valores serán inscritos en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Fuente: Prospecto Marco para el Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING VI / Elaboración: *Moody's Local*

BONOS BISA LEASING VI - EMISIÓN 1

Monto de la Emisión	Bs90.000.000.
Moneda	Bolivianos (Bs).
Serías	Serie B: Bs. 70.000.000.-
Valor Nominal de los Bonos	Bs10.000 (para ambas series)
Fecha de emisión	Estimada Septiembre 2021
Tasa de Interés	Serie B: 5,60%
Pago de Interés	Trimestrales (para ambas series)
Plazo	Serie B: 1,440 días calendario (4 años)
Amortización	Serie B: (trimestral a partir del cupón 6) Cupón 6: 8% de amortización de capital Cupón 7: 2% de amortización de capital Cupón 8: 2% de amortización de capital Cupón 9: 2% de amortización de capital Cupón 10: 20% de amortización de capital Cupón 11: 19% de amortización de capital Cupón 12: 2% de amortización de capital Cupón 13: 2% de amortización de capital Cupón 14: 18% de amortización de capital Cupón 15: 17% de amortización de capital Cupón 16: 8% de amortización de capital
Garantías	Cumplirá con lo establecido por la Ley de Servicios Financieros N° 393 de 21 de agosto de 2013.
Redención anticipada	BISA Leasing podrá rescatar anticipada y parcialmente los BONOS BISA LEASING VI – EMISIÓN 1 mediante sorteo de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio.
Destino de los Fondos	Los recursos obtenidos en la colocación de Bonos BISA LEASING VI Emisión 1 serán utilizados para: i) pago de pasivos, y/o; ii) adquisición de bienes de capital a otorgar en arrendamiento financiero; de acuerdo con el numeral 2 del Prospecto Complementario Bonos BISA LEASING VI Emisión 1.

Fuente: Bonos BISA LEASING VI – Emisión 1 / Elaboración: *Moody's Local*

BONOS BISA LEASING VI - EMISIÓN 2

Monto de la Emisión	Bs60.000.000.
Moneda	Bolivianos (Bs).
Serías	Serie A: Bs. 24.000.000.- Serie B: Bs. 36.000.000.-
Fecha de emisión	31 de julio de 2023

Tasa de Interés	Serie A: 5,20% Serie B: 5,75%
Pago de Interés	Serie A: 1,080 días calendario (3 años) Serie B: 1,800 días calendario (5 años)
Plazo	180 días calendario
Amortización	Serie A: Cupón 1: 10% de amortización de capital Cupón 2: 10% de amortización de capital Cupón 3: 15 de amortización de capital Cupón 4: 15% de amortización de capital Cupón 5: 25% de amortización de capital Cupón 6: 25% de amortización de capital Serie B: Cupón 7: 20% de amortización de capital Cupón 8: 20% de amortización de capital Cupón 9: 30% de amortización de capital Cupón 10: 30% de amortización de capital
Garantías	Cumplirá con lo establecido por la Ley de Servicios Financieros N° 393 de 21 de agosto de 2013.
Redención anticipada	BISA Leasing podrá rescatar anticipada y parcialmente los BONOS BISA LEASING VI – EMISIÓN 2 mediante sorteo de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio.
Destino de los Fondos	Los recursos obtenidos en la colocación de Bonos BISA LEASING VI Emisión 2 serán utilizados para: i) pago de pasivos, y/o; ii) adquisición de bienes de capital a otorgar en arrendamiento financiero

Fuente: Bonos BISA LEASING VI – Emisión 2 / Elaboración: *Moody's Local*

Cumplimiento de Resguardos

Todas las Emisiones de Bonos descritas en el presente Anexo tienen los siguientes compromisos financieros:

Compromiso Financiero	Límite	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Índice de Cobertura de Cartera (ICC) ^{1/}	≥100%	217,28%	315,66%	590,46%	454,89%
Ratio de Liquidez (RL) ^{2/}	≥ 15%	57,21%	50,46%	104,63%	48,05%
Coefficiente de Adecuación de Capital (CAP) ^{3/}	≥ 11%	28,62%	28,23%	18,95%	22,30%

*La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de octubre de 2016 y las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos de todas las Emisiones de Bonos vigentes -a esa fecha- realizadas el 8 de noviembre de 2016, aprobaron la modificación de la fórmula de cálculo del ICC, incluyendo en ésta a las Reservas por Disposiciones no distribuibles, y la incorporación del RL y del CAP como compromisos financieros adicionales para todos los Programas de Emisiones de Bonos de BISA Leasing S.A., y en consecuencia para todas las Emisiones de Bonos vigentes dentro de dichos Programas.

^{1/} El ICC se define como: [Promedio trimestral de (Previsiones por cartera incobrable + Previsión genérica cíclica + Reservas por disposiciones no distribuibles)] / [Promedio trimestral de cartera en mora].

^{2/} El RL se define como: [Suma al cierre del trimestre (Disponibilidades + Inversiones Temporarias)] / Total Pasivo Corriente al cierre del trimestre.

^{3/} El CAP se define como: Capital Regulatorio al cierre del trimestre / Total Activo ponderado al riesgo al cierre del trimestre.

Fuente: BISA Leasing / Elaboración: *Moody's Local*

Anexo III

Información utilizada para la calificación

- » Metodología de Clasificación de Riesgo de Emisores Financieros e Instrumentos emitidos por éstos - Bolivia.
- » Estados Financieros Auditados de la Entidad al 31 de diciembre 2020, 2021, 2022 y 2023.
- » Memoria Anual correspondiente a los ejercicios 2019, 2020, 2021 y 2022.
- » Boletines del Regulador.
- » Información enviada por el Emisor, en base al requerimiento de información remitido durante el mes de enero de 2024.
- » Comunicaciones constantes con la Compañía durante el mes de marzo de 2024.
- » Estados Financieros Consolidados Auditados del Grupo Financiero al 31 de diciembre de 2022 y 2023.
- » Estados Financieros Individuales Auditados del Grupo Financiero al 31 de diciembre de 2022 y 2023.
- » Información disponible en ASFI respecto al Conglomerado Financiero al 31 de diciembre de 2022 y 2023.

Anexo IV

Riesgo de Contagio

Surge por situaciones en que las EFIGs del Grupo Financiero afecten a otras entidades del mismo grupo, usualmente a través de la liquidez o factores de mercado, pudiendo afectar la solvencia o generar necesidades de liquidez. Al respecto, a fin de identificar dicho riesgo las EFIG pueden invitar en sus respectivos comités a participantes de otras EFIG y del Grupo Financiero BISA. La medición de este riesgo se hace a través de reportes de operaciones financieras intragrupo, así como la medición de la concentración crediticia a nivel consolidado. El grupo realiza un monitoreo de alertas tempranas, además de las operaciones intragrupo y exposiciones crediticias comunes de forma mensual.

Riesgo de Transparencia

Se define al riesgo de transparencia como el que surge por la incapacidad de evaluar completamente el impacto potencial de cualquier transacción llevada a cabo por alguna de las EFIGs del Grupo Financiero, debido a la falta de transparencia en la información brindada. Para la identificación de dicho riesgo se han dispuesto políticas tales como: i) participación de los Directores o Administradores de Grupo Financiero BISA SA en los entes de dirección y/o control de las EFIG para mayor coordinación; ii) elementos fundamentales de buen gobierno corporativo como un Código de Ética y el Código de Gobierno Corporativo, iii) participación activa de Grupo Financiero BISA en las Juntas de Accionistas en las que se presenta información financiera auditada, iv) como parte de su mandato de consolidación, Grupo Financiero BISA recibe información contable y financiera de las EFIG, a través de la cual toma conocimiento de transacciones propias de cada EFIG y v) se analizan las operaciones intragrupo mensualmente elevando un informe a la Vicepresidencia Ejecutiva del Grupo Financiero BISA analizando que todas las operaciones intragrupo se realicen en condiciones de mercado. Este riesgo se mide de forma cualitativa y cuantitativa y el monitoreo es constante.

Riesgo de Autonomía

Referido al riesgo de que el Directorio de una de las entidades sea incapaz de descargar sus responsabilidades y obligaciones depositantes, acreedores, prestatarios y las autoridades supervisoras como resultado de una influencia indebida de los miembros del Grupo Financiero. Para la identificación de este riesgo, Grupo Financiero BISA analiza los informes de los órganos de fiscalización y control, así como los informes de autoevaluación de los Directorios y los informes anuales de los Síndicos. Este riesgo se mide de forma cualitativa y se monitorea de forma constante. En caso de identificarse el surgimiento de este riesgo, la Gerencia de Gestión Integral de Riesgos debe tomar las medidas al más alto nivel de decisión del Grupo Financiero.

Riesgo de Reputación

Es la posibilidad de sufrir pérdidas por la disminución de la confianza en la integridad de las EFIGs y/o de la Sociedad Controladora cuando el buen nombre de una o varias haya sido afectado. Este riesgo considera la interacción de las EFIGs con terceros (en particular con clientes, financiadores, inversionistas y en general, con la opinión pública en su conjunto). El monitoreo de este riesgo es contante y la Gerencia de Gestión Integral de Riesgos coordina con la Administración de las EFIGs para evaluar el potencial impacto de cualquier evento previsto o pasado que pueda generar una crisis de nombre, además de tomar acciones inmediatas y de mediano plazo en caso se genere algún evento de este tipo.

Riesgo de Concentración crediticia – contraparte

Probabilidad de pérdida derivada de una exposición específica a un grupo particular de contrapartes. El Grupo Financiero BISA ha desarrollado un sistema de información que permite capturar y documentar la exposición conjunta de las EFIGs con clientes, contrapartes y grupos económicos donde se toma en cuenta la cartera de créditos, contingentes, inversiones y saldos en bancos corresponsales. Para la medición se han desarrollado herramientas de identificación temprana y cuantificación de las exposiciones con contrapartes. El monitoreo de este riesgo es constante y considera el cumplimiento de los límites regulatorios e internos. Además se presentan informes de forma regular ante el Directorio del Grupo Financiero BISA.

Al respecto, se ha evidenciado el monitoreo a los riesgos mencionados por parte de la Gerencia de Riesgos de Grupo Financiero BISA, así como la elaboración del Informe Anual sobre la Gestión Integral de Riesgos de Grupo, que enmarca además a los riesgos inherentes de cada entidad (liquidez, mercado, operativo, contraparte, etc.). Del mismo modo, se ha verificado que en opinión del Auditor Externo los Estados Financieros Consolidados del Grupo Financiero BISA al 31 de diciembre de 2023, presenten de forma razonable los aspectos materiales, la situación financiera y los resultados consolidados de las operaciones y flujos consolidados de efectivo de Grupo Financiero BISA.

Anexo V

Descripción de los análisis llevados a cabo

Emisores Financieros e Instrumentos Emitidos por éstos

La calificación de Emisores Financieros y de los instrumentos emitidos por estos consta de dos etapas: el análisis previo y los procedimientos normales de calificación. El análisis previo consiste en verificar si el emisor presenta información representativa y suficiente para los últimos cuatro ejercicios anuales. Si así ocurriese, se aplicarán al Emisor los procedimientos normales de calificación. En caso contrario, se asignará la categoría E; no obstante, dependiendo del tipo y la calidad de la garantía que pueda contemplar la estructura del título, la categoría E podría ser modificada.

El procedimiento de calificación del Emisor se compone de tres secciones: (i) análisis cuantitativo de la solvencia y liquidez del Emisor en base a los datos fundamentales de sus estados financieros; (ii) análisis cuantitativo y comparativo de diversos indicadores de rentabilidad, eficiencia operativa y administración de cartera; y, (iii) análisis cualitativo de la calidad de gestión en base a parámetros específicos aplicables por igual a todas las instituciones calificadas y en base a comparaciones entre las diversas instituciones que componen la industria. La lógica de la metodología aplicada es asignar una calificación inicial considerando el punto (i) antes mencionado, el mismo que se va ajustando a lo largo del análisis al ir añadiendo el resto de los factores considerados en las secciones (ii) y (iii) arriba descritas. En la parte final, la calificación preliminar del Emisor puede ser sujeta a modificación a través de consideraciones adicionales, esto es toda aquella información cuantitativa y/o cualitativa relevante que no haya sido cubierta por la metodología.

Acciones Comunes

La calificación de los títulos accionarios consta de dos etapas: (i) el análisis previo y (ii) los procedimientos normales de calificación. El análisis previo consiste en verificar si el Emisor presenta información representativa y válida para un periodo mínimo de dos ejercicios anuales; así como en analizar el riesgo por iliquidez bursátil de un título accionario y el riesgo de insolvencia del Emisor. Por su parte, los procedimientos normales de calificación analizan: (i) la liquidez del título accionario; (ii) la variabilidad de los retornos para el accionista, evaluando tanto la variabilidad de la rentabilidad patrimonial proyectada del Emisor, así como la variabilidad estimada bursátil de las acciones; y, (iii) la calificación de la capacidad de pago del Emisor. La calificación final de las acciones se obtiene a través de una matriz en donde se combinan los tres puntos mencionados anteriormente.

Declaración de Importancia

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado Valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor; sino la opinión de un especialista privado respecto a la capacidad de que un emisor cumpla con sus obligaciones en los términos y plazos pactados como un factor complementario para la toma de decisiones de inversión.

La presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la calificadora. La presente calificación de riesgo puede estar sujeta a actualización en cualquier momento y a criterio del Comité de Calificación. 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 aplicable.

© 2024 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 LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS 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 Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES 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 MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES 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 PERO NO LIMITADA A 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 DICHO FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

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 crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad 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 directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, 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 directores, oficiales, 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, subsidiaria de propiedad total 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. MCO y Moody's Investors Service también mantienen 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 afiliaciones que pudieran existir entre directores 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 con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 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 una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.