

## INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:  
27 de marzo de 2024

### Actualización

#### CALIFICACIÓN\*

Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.

Domicilio	Bolivia	
	Calificación ML**	Equivalencia ASFI
Entidad	A+.bo	A1

(\* *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](mailto:jaime.tarazona@moodys.com)

Juan Carlos Alcalde  
Director Credit Analyst  
[juancarlos.alcalde@moodys.com](mailto:juancarlos.alcalde@moodys.com)

César Cáceres  
Associate Credit Analyst  
[cesar.caceres-non-empl@moodys.com](mailto:cesar.caceres-non-empl@moodys.com)

#### SERVICIO AL CLIENTE

Perú +511.616.0400

# Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.

## Resumen Ejecutivo

Moody's Local ratifica la categoría A+.bo otorgada como Entidad a Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. (en adelante, la Compañía o Nacional Patrimoniales).

La calificación asignada a la Compañía considera entre otros factores, la sinergia que mantiene con Nacional Seguros Vida y Salud S.A. (en adelante Nacional Vida), una de las principales participantes en el sector de seguros personales y accionista de Nacional Patrimoniales. Además, se toma en cuenta el soporte proporcionado por otras empresas del Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. (en adelante, el Grupo), especialmente en áreas como tecnología corporativa, telemarketing y atención al cliente.

En cuanto a la gestión de riesgos, Nacional Patrimoniales ha mantenido contratos con reaseguradores extranjeros y aseguradoras locales, siguiendo una política de reaseguros que prioriza la diversificación en su estructura. En este sentido, la calificación también refleja una disminución favorable en la siniestralidad retenida, situándose por debajo de la media del sistema (23,25% a diciembre de 2023 vs 40,23% de sus pares del sector).

Por otra parte, durante el año 2023 los accionistas de Nacional Patrimoniales realizaron siete aportes de capital, sumando un total de Bs44,2 millones. Esto permitió un incremento importante en el capital suscrito y pagado más aportes para futuros aumentos de capital que se incrementaron en un 64,17% en comparación con el cierre de diciembre de 2022. Estos aportes contribuyeron a mejorar los indicadores de solvencia de la Compañía, a pesar del efecto de los resultados negativos en este periodo.

Adicionalmente, se destaca la experiencia y trayectoria de la Plana Gerencial y el Directorio en el mercado de seguros boliviano, incluyendo la participación de un director independiente.

Sin perjuicio de los factores expuestos anteriormente, la calificación se mantiene bajo presión debido al impacto observado principalmente en los indicadores de rentabilidad de la Compañía. En tal sentido, al 31 de diciembre de 2023 se observa un crecimiento en el costo de producción relacionado principalmente a mayores comisiones de reaseguros cedidos a compañías extranjeras, así como en la siniestralidad total de la Compañía. Lo anterior, aunado al aumento de los gastos administrativos, conllevó a que la Compañía registre una pérdida operativa de Bs15,4 millones al cierre de 2023.

En línea con lo anterior, se observa el crecimiento del Índice Combinado de la Compañía, el mismo que continuó deteriorándose al ubicarse en 114,73% desde 100,06% en diciembre de 2022, y manteniéndose superior a lo registrado por sus pares (97,53% al corte de análisis). Es importante mencionar que dicha tendencia se identifica desde evaluaciones previas, representando un factor negativo en la rentabilidad de Nacional Patrimoniales que de no revertirse podría afectar la calificación de la Compañía.

También se ponderó la importante exposición que mantiene la Compañía a los Bonos Soberanos de Bolivia, habiendo representado el 17,16% de las Inversiones Admisibles al 31 de diciembre de 2023. De acuerdo con lo manifestado por la Gerencia, estas posiciones se mantendrían hasta su vencimiento, sin embargo la alta volatilidad y pérdida de valor que dichos instrumentos registraron durante la gestión 2023 derivó en un menor resultado de la Compañía. Al respecto, es importante mencionar que el 6 de julio de 2023 Moody's Investors Service, Inc. (Moody's Ratings) actualizó la calificación de Bolivia, confirmando la nota Caa1 y cambiando el outlook a negativo.

La pérdida por valoración, aunada al resultado negativo de operaciones derivaron en una pérdida neta de Bs15,1 millones, una reducción significativa desde la utilidad neta de Bs4.5 millones de la gestión 2022. De esta manera, los indicadores de rentabilidad anualizados también se situaron en terreno negativo. Ante lo expuesto resulta importante destacar que la Compañía destinó una porción de los aportes de capital realizados durante 2023 a la adquisición de nuevas inversiones admisibles, con lo cual el indicador de inversiones admisibles en relación con los recursos de inversión se situó en 1,09x (1,21x a diciembre de 2022).

Asimismo, la Compañía continúa mostrando un alto nivel de apalancamiento contable (3,64x vs 2,24x de sus pares del sector a diciembre de 2023). Este alto apalancamiento refleja también el nivel de endeudamiento de la Compañía con entidades financieras para cubrir sus obligaciones y financiar su flujo de caja operativo.

Finalmente, Moody's Local seguirá monitoreando los indicadores financieros y capacidad de pago de la Compañía comunicando oportunamente al mercado cualquier evento que pueda impactar en la calificación de riesgo otorgada.

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

- » Fortalecimiento patrimonial de la Compañía a través de la capitalización de utilidades y/o aportes de capital.
- » Mejora sostenida en los indicadores de solvencia y apalancamiento de la Compañía.
- » Crecimiento de las primas directas, netas de anulación, acompañado de mayores márgenes, impactando positivamente en la evolución de los indicadores de rentabilidad de la Compañía.
- » Mayor diversificación en las primas directas, netas de anulaciones, por ramo, aunado a una menor concentración por cliente.
- » Mejora sostenida en los indicadores de gestión de la Compañía.

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

- » Deterioro en la calidad crediticia del portafolio de inversiones, así como en el valor del mismo debido a cambios en las condiciones de mercado.
- » Disminución sostenida en los indicadores de solvencia y apalancamiento de la Compañía a razón de una menor generación.
- » Incremento significativo en los niveles de siniestralidad retenida.
- » Disminución sostenida en las primas directas, netas de anulación, que impacten negativamente los indicadores de rentabilidad de la Compañía.
- » Incumplimiento de indicadores regulatorios.
- » Pérdida del respaldo patrimonial.
- » Cambios regulatorios y/o en las variables macroeconómicas que afecten de forma negativa la generación de primas de la Compañía.

### Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

### Indicadores Clave

Tabla 1

Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Producción Neta de Anulación (Bs. Miles)	232.844	236.502	287.098	291.404
Patrimonio Técnico / Margen de Solvencia	2,57x	2,45x	2,48x	1,58x
Inversiones Admisibles / Recursos de Inversión	1,09x	1,21x	1,10x	1,12x
Índice de Siniestralidad Retenida	23,25%	33,40%	33,18%	32,79%
Índice Combinado	114,73%	100,06%	101,46%	98,97%
Resultado Técnico Neto / Primas Retenidas Devengadas	7,43%	25,93%	45,87%	51,08%
ROAE	-16,21%	5,63%	5,71%	13,41%

Fuente: APS, Nacional Patrimoniales / *Elaboración: Moody's Local*

## Generalidades

### Perfil de la Compañía

Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. (antes, Latina Seguros Patrimoniales S.A.) fue constituida mediante Escritura Pública N° 76/2007 de fecha 26 de febrero de 2017, con el objeto de otorgar cobertura de riesgo exclusivamente en el ramo de seguros generales, fianzas y accidentes. El funcionamiento de la Compañía fue autorizado por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (SPVS) en el marco de la Resolución Administrativa N° 385, la cual fue emitida el 31 de mayo de 2007. Actualmente, Nacional Patrimoniales cuenta con una oficina central en Santa Cruz de la Sierra y con cinco sucursales en las principales ciudades del Estado Plurinacional de Bolivia.

Al 31 de diciembre de 2023, Nacional Patrimoniales se ubica en el sexto lugar dentro del sector de seguros generales y fianzas (7,26% de la producción neta de anulación), mostrando una menor participación respecto a lo obtenido en el ejercicio previo. A nivel consolidado, la Compañía se sitúa en el décimo lugar (3,48% de la producción neta de anulación), donde también disminuye la participación entre ejercicios.

### Grupo Económico

La Compañía forma parte del Grupo de Inversiones NAVI S.A., el cual se constituyó el 22 de noviembre de 2013. El accionariado de este Grupo se encuentra conformado por empresarios bolivianos que participaron en la adquisición de Nacional Seguros Vida y Salud S.A. en diciembre de 2004. Las empresas que lo integran son: (i) Nacional Seguros Vida y Salud S.A.; (ii) Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.; (iii) Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros; (iv) Xperience S.A.; (v) Conecta Redes y Servicios S.A. y (vi) Clínica Metropolitana de las Américas S.A. Por otro lado, se aclara que Nacional Seguros Vida y Salud no pertenece a un Grupo Financiero de acuerdo con lo establecido en la Ley No. 393 de Servicios Financieros.

### Desarrollos Recientes

Respecto a los últimos hechos relevantes de la Compañía: el 24 de noviembre de 2023 la Junta General Extraordinaria de Accionistas determinó aumentar el Capital Autorizado, Suscrito y Pagado con el aporte en efectivo del accionista Nacional Seguros Vida y Salud S.A., por la suma de Bs7.000.000,00, representado por 70.000 acciones, quedando el nuevo Capital Suscrito y Pagado por Bs103.093.700,00, conformado por 1.030.937 acciones. Los accionistas aprobaron el aumento del Capital Autorizado en la suma de Bs50.000.000, quedando el nuevo Capital Autorizado en la suma de Bs150.000.000.

El 30 de noviembre de 2023 la Junta General Extraordinaria de Accionistas determinó aumentar el Capital Autorizado, Suscrito y Pagado con el aporte en efectivo del accionista Nacional Seguros Vida y Salud S.A., por la suma de Bs8.000.000,00, representado por 80.000 acciones, quedando el nuevo Capital Suscrito y Pagado por Bs111.093.700,00, conformado por 1.110.937 acciones.

El 24 de enero de 2024 la Junta General Extraordinaria de Accionistas determinó Aumentar el Capital Suscrito y Pagado con el aporte en efectivo del accionista Nacional Seguros Vida y Salud S.A., por la suma de Bs3.500.000,00 representado por 35.000 Acciones, quedando el nuevo Capital Suscrito y Pagado en Bs114.593.700,00 conformado por 1.145.937 Acciones.

El 1 de febrero de 2024 el Directorio de la Compañía designó a Nadia Jandira Eid Melgar como Gerente Nacional de Clientes.

El 22 de febrero de 2024 la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó entre otros aspectos:

- Aprobar el informe del presidente del directorio y la memoria anual de la gestión 2023.
- Aprobar por unanimidad el dictamen de los auditores externos al 31 de diciembre de 2023 y Estados Financieros de 2023.
- Aprobar el tratamiento de los resultados de la gestión 2023 y su respectivo traspaso a los Resultados Acumulados.
- Nombrar a los Directores y Síndico para la gestión 2024 – 2025.

El 26 de febrero de 2026, el Directorio determinó la elección y/o ratificación de la Directiva del Directorio para la gestión 2024-2025.

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 negativa a los Bonos Soberanos de Bolivia, los mismos que vienen presentando volatilidad en su cotización.

Por otra parte, para mayor detalle sobre el resultado del Sistema Asegurador Boliviano al 31 de diciembre de 2023, ingrese a la sección Research de la web de Moody's Local a través del siguiente enlace: <https://www.moodylocal.com/country/bo/research>

## Análisis Financiero de Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas

### Producción de Primas

PRODUCCIÓN NETA DE ANULACIONES SE AJUSTA INTERANUALMENTE CONSIDERANDO UNA REDUCCIÓN EN LA PRODUCCIÓN DE LOS RAMOS DE INCENDIOS Y RESPONSABILIDAD CIVIL

La producción neta de anulación sumó Bs232.844 millones al 31 de diciembre de 2023, disminuyendo en 1,55% respecto a la gestión anterior. Lo anterior se explica principalmente en la menor producción de los ramos de Incendio y Aliados en 35,19% y de Responsabilidad Civil en 54,20%, lo cual se atribuye al crecimiento de la competencia dentro del sistema de seguros generales durante el 2023. No obstante a lo anterior, destaca el crecimiento de los ramos de Automotores en un 17,93%, que se mantiene como el principal ramo de la Compañía y representa el 39,65% de la producción neta de anulaciones, seguido por Incendio y Aliados y Riesgos Varios Misceláneos. En línea con lo anterior, las primas de seguros de Fianzas, también mostraron una tendencia positiva, al crecer en 15,59% y representan el 13,83% de la producción neta de anulación.

Tabla 2

### Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.

Producción Neta de Anulaciones por Ramos

(Miles de Bolivianos)	Dic-23	Dic-22	Var Dic-23 / Dic-22
<b>Generales</b>			
Incendios y Aliados	30.538	47.120	-35,19%
Automotores	92.324	78.397	+17,76%
Responsabilidad Civil	8.374	18.287	-54,20%
Otros	67.593	64.389	+4,98%
<b>Fianzas</b>			
Inversión de Anticipos	12.938	9.877	+30,99%
Cumplimiento de Obra	8.026	6.918	+16,02%
Otros	8.264	11.073	-25,37%
<b>Obligatorios</b>			
Accidentes de Tránsito	-	442	-100,00%
<b>TOTAL</b>	<b>232.844</b>	<b>236.502</b>	<b>-1,55%</b>

Fuente: APS, Nacional Patrimoniales / Elaboración: Moody's Local

### Reaseguros

ÍNDICE DE RETENCIÓN SE REDUCE Y SE UBICA POR DEBAJO DEL PROMEDIO DEL SECTOR

El índice de retención anualizado de Nacional Patrimoniales se situó en 45,70% a la fecha de corte, mostrando un incremento entre ejercicios (41,70% a diciembre de 2022) y se mantiene por debajo del sector de Seguros Generales (55,71%). Lo anterior es explicado principalmente por la menor retención en el ramo de seguros Generales, asociado a la reducción de las primas retenidas en el ramo de Automotores. En contraposición, se observa una mayor retención en ciertos ramos dentro de los que destacan Incendio y Aliados, Riesgos Varios Misceláneos y seguros de Fianzas. Respecto al plan de reaseguros, es de señalar que la Compañía suscribe contratos proporcionales y no proporcionales con reaseguradoras extranjeras, las mismas que cumplen con la calificación mínima requerida por regulación.

### Siniestralidad

A PESAR DEL CRECIMIENTO DE LA SINIESTRALIDAD TOTAL, LA SINIESTRALIDAD RETENIDA MUESTRA UNA IMPORTANTE REDUCCIÓN

Los siniestros retenidos de la Compañía totalizaron Bs25,0 millones al 31 de diciembre de 2023, reduciéndose en 30,39% en los últimos 12 meses a razón de la reducción generalizada de la mayor parte de los ramos de seguros generales en los que opera la Compañía. Por otra parte, los Seguros de Fianzas mostraron un importante crecimiento en la siniestralidad retenida, principalmente en relación a los seguros de Cumplimiento de obra y Créditos. En consecuencia, el índice de siniestralidad retenida de Nacional Patrimoniales se ubica en 23,25% al corte de análisis, situándose por debajo del promedio observado en el sector de Seguros Generales (40,23% al 31 de diciembre de 2023).

Por otra parte, es importante mencionar el crecimiento de la siniestralidad total de la Compañía, donde el Índice de Siniestralidad Total alcanzó el 75,06%, que corresponde al importante crecimiento de los siniestros en Seguros de Fianzas y en el Ramos de Automotores, lo cual también tuvo un importante impacto en los resultados de la Compañía.

Tabla 3

## Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.

Índice de Siniestralidad Retenida Anualizada por Ramo

	Dic-23	Dic-22	Sector Generales*
<b>Generales</b>			
Incendio y Aliados	17,30%	25,93%	22,89%
Automotores	18,64%	25,06%	55,03%
<b>Fianzas</b>			
Inversión de anticipos	11,67%	1,39%	-0,95%
<b>Obligatorios</b>			
Accidentes de Tránsito	-	1.239,28%	1.267,53%
<b>Global</b>	<b>23,25%</b>	<b>33,40%</b>	<b>39,55%</b>

\* Información al 31 de diciembre de 2023

Fuente: APS, Nacional Patrimoniales / *Elaboración: Moody's Local*

## Inversiones y Recursos de Inversión

INVERSIONES ADMISIBLES DISMINUYEN, SE MANTIENE UNA ADECUADA COBERTURA DE LOS RECURSOS DE INVERSIÓN REQUERIDOS

Al 31 de diciembre de 2023, el portafolio de inversiones de Nacional Patrimoniales ascendió a Bs70,0 millones, lo cual significó una reducción interanual de 8,09% afectando principalmente a causa de la reducción en el valor de mercado de los Bonos Soberanos Bolivia, que conforme a lo descrito previamente durante 2023 y a la fecha del presente informe aún muestran una elevada volatilidad y que al 31 de diciembre 2023 fueron los causantes de una pérdida en el resultado de inversiones, lo cual incidió en el resultado neto de la Compañía. Al margen de las inversiones en Bonos Soberanos Bolivia, las inversiones admisibles en cartera mantienen una calidad crediticia adecuada y se componen principalmente de instrumentos de renta fija locales que ostentan el grado de inversión, asimismo, corresponde mencionar la importante participación de bienes inmuebles dentro del portafolio.

Tabla 4

## Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.

Composición del Portafolio de Inversiones Admisibles

(Millones de Bolivianos)	Dic-23	%	Dic-22	%	Var Dic-23 / Dic-22
Depósitos a plazo fijo	26,3	38,34%	21,9	31,34%	+20,19%
Bienes Inmuebles	18,9	27,56%	17,3	24,74%	+9,47%
Bonos Soberanos Emitidos en el Exterior	11,8	17,16%	20,2	28,96%	-41,77%
Acciones	2,7	3,88%	0	0,00%	+100,00%
Otros*	9,0	%	10,4	14,95%	-14,24%
<b>Total Inversiones Admisibles</b>	<b>68,6</b>	<b>100%</b>	<b>69,9</b>	<b>100%</b>	<b>-1,74%</b>

\* Incluye bonos corporativos, bonos bancarios bursátiles, disponibilidades y cuentas por cobrar.

Fuente: Nacional Patrimoniales / *Elaboración: Moody's Local*

Los recursos de inversión requeridos totalizaron Bs68,6 millones al 31 de diciembre de 2023, disminuyendo un 1,74% desde el cierre de 2022, lo cual considera la afectación en el valor razonable de la cartera de inversiones relacionada a las inversiones en el extranjero en Bonos Soberanos Bolivia, sin embargo corresponde mencionar que la reducción en la producción de la Compañía conllevó a una reducción en los recursos de inversión requeridos, permitiendo a la Compañía obtener una cobertura que las inversiones admisibles brindan a los recursos de inversión requeridos de 1,09 veces (1,21 veces a diciembre de 2022).

Gráfico 1

## Rendimiento de las Inversiones

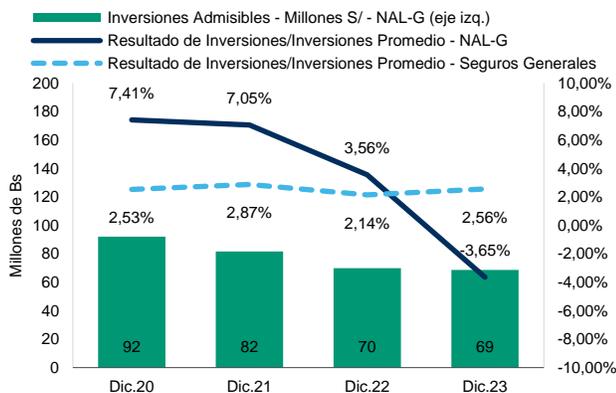
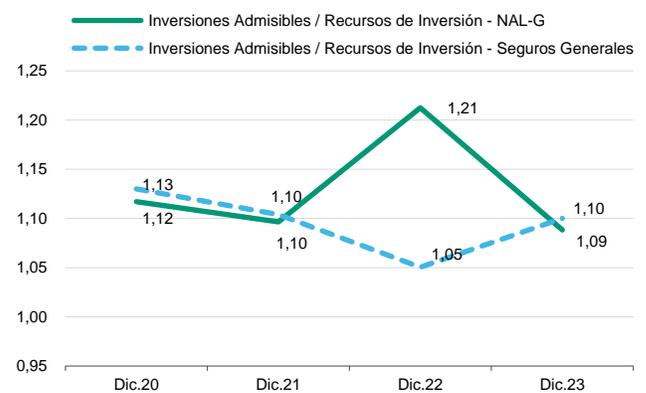
Fuente: APS, Nacional Patrimoniales / *Elaboración: Moody's Local*

Gráfico 2

## Cobertura de los Recursos de Inversión

Fuente: APS, Nacional Patrimoniales / *Elaboración: Moody's Local*

## Resultado Técnico y Rentabilidad

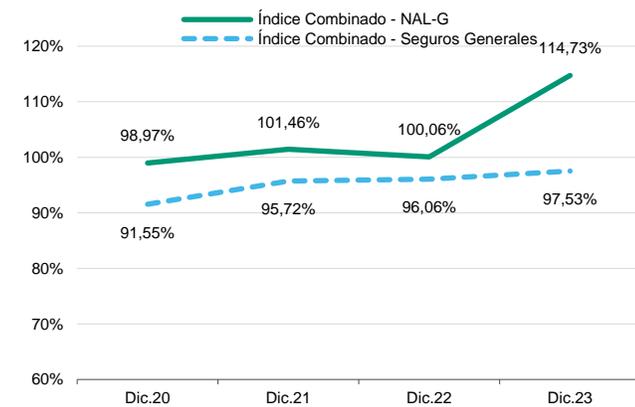
LA MAYOR SINIESTRALIDAD EN LA GESTIÓN IMPACTO EN UN MENOR RESULTADO TÉCNICO NETO

Al 31 de diciembre de 2023, el resultado técnico bruto de la Compañía registra un resultado negativo por Bs82,0 millones, el cual corresponde principalmente al importante incremento registrado en siniestros y rentas de 54,24% respecto a diciembre de 2022, a lo cual se suma un incremento en el costo de producción de 26,40%. Por su parte, el resultado técnico neto de reaseguro concluyó en Bs 61,2 millones, reduciéndose en 14,92% respecto a lo registrado 12 meses atrás, recogiendo dicha variación el crecimiento del reembolso por cesiones a reaseguro, así como la mayor producción neta de cesiones a reaseguro.

Adicionalmente, los gastos administrativos se incrementaron un 6,99% entre 2022 y 2023, contemplando el crecimiento de comisiones y contribuyendo a que el índice combinado crezca sustancialmente por encima del 100% (114,73% al corte de análisis), manteniéndose por encima del promedio observado en el segmento de generales (97,53% al 31 de diciembre de 2023). Por otra parte, el resultado de inversiones registró una pérdida de Bs2.7 millones, que conforme a lo mencionado previamente se atribuye a la pérdida por valoración relacionada a Bonos Soberanos Bolivia. En este sentido, las rentabilidades anualizadas sobre activos (ROAA) y sobre el patrimonio (ROAE) se situaron en -3,38% y -16,21%, respectivamente, manteniéndose por debajo de lo observado por la media del sector de seguros generales (3,27% y 10,45% al 31 de diciembre de 2023, respectivamente).

Gráfico 3

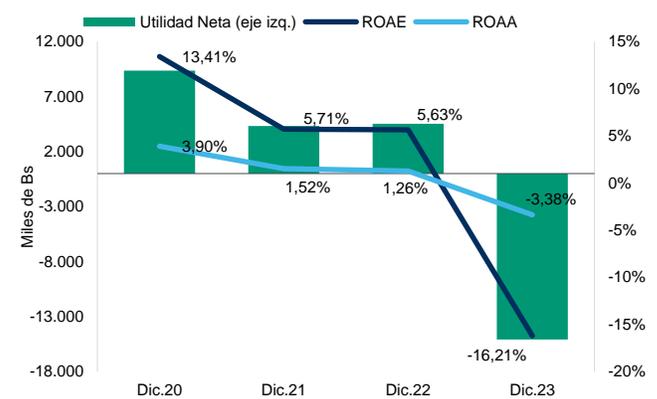
### Evolución del Índice Combinado



Fuente: Nacional Patrimoniales / Elaboración: *Moody's Local*

Gráfico 4

### Indicadores de Rentabilidad



Fuente: Nacional Patrimoniales / Elaboración: *Moody's Local*

## Liquidez y Calce

INDICADORES DE LIQUIDEZ SE REDUCEN, AUNQUE SE MANTIENEN POR ENCIMA DEL PROMEDIO DE SUS PARES

Los indicadores de liquidez de Nacional Patrimoniales mostraron una reducción interanual relacionada a la reducción del volumen de activos líquidos<sup>1</sup>, explicado por la utilización de recursos dentro de las actividades operativas del negocio, además de la adquisición de mayores inversiones destinadas a cubrir los recursos de inversión requeridos, en la misma línea las reservas técnicas de seguros y de siniestros también mostraron una reducción relacionada a la disminución del volumen de producción del negocio, pero en menor proporción que los activos líquidos.

En este contexto, el ratio de activos líquidos sobre reservas técnicas pasó a 1,23x desde 1,74x en el 2022. En línea con lo indicado, este indicador aún se sitúa significativamente por encima del promedio obtenido en el sector de seguros generales (0,61x al 31 de diciembre de 2023). En tanto, el calce entre las inversiones y recursos de inversión registró un excedente de Bs 5,6 millones. Al respecto, es relevante mencionar que las inversiones admisibles de la Compañía incluyen una importante participación de depósitos a plazo fijo suscritos con entidades financieras locales, situación que constituye un respaldo importante ante eventuales escenarios de estrés de liquidez, considerando también que la Compañía se encuentra monitoreando constantemente los indicadores regulatorios a fin de cubrir adecuadamente los mismos.

<sup>1</sup> Se consideran activos líquidos el disponible en caja y bancos, bonos con grado de inversión internacional e instrumentos de renta fija emitidos por el Estado y entidades públicas.

## Solvencia y Apalancamiento

LOS APORTES DE CAPITAL SUSTENTARON EL CRECIMIENTO DE LA COBERTURA DEL MARGEN DE SOLVENCIA

El patrimonio neto de Nacional Patrimoniales suma Bs 105,5 millones al 31 de diciembre de 2023, 30,76% superior respecto al mismo periodo del ejercicio previo. Esta variación refleja los aportes de capital por un total de Bs42,9 millones realizados durante 2023, los cuales se destinaron principalmente a fortalecer el portafolio de inversiones de la Compañía. En esta línea, la cobertura que el patrimonio técnico brinda al margen de solvencia al 31 de diciembre de 2023 se situó en 2,57x desde 2,46x a diciembre de 2022, superando el promedio obtenido por sus pares (2,01x). Asimismo, es importante mencionar que la Compañía mantiene una deuda financiera de Bs 7,5 millones, la cual comprende préstamos de corto plazo suscritos con instituciones financieras locales. Al corte de análisis, el apalancamiento contable (pasivo/patrimonio) se ubicó en 3,64x desde 4,00x a diciembre de 2022, en línea con la reducción de las obligaciones técnicas entre gestiones. Cabe mencionar que Nacional Patrimoniales mantiene un ratio de apalancamiento contable por encima del registrado por sus pares (2,24x al cierre de 2023).

## NACIONAL SEGUROS PATRIMONIALES Y FIANZAS S.A.

## Principales Partidas del Estado del Balance General

(Miles de Bolivianos)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>489.423</b>	<b>403.746</b>	<b>314.259</b>	<b>255.226</b>
Disponible	14.367	20.123	37.135	40.575
Exigible técnico	384.870	278.095	172.396	113.230
Inversiones	70.043	76.209	84.653	82.660
Transitorio	4.074	6.889	7.316	6.603
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>383.938</b>	<b>323.076</b>	<b>234.015</b>	<b>183.944</b>
Obligaciones técnicas	320.935	256.962	156.770	121.985
Obligaciones administrativas	29.742	29.717	28.318	18.100
Reservas técnicas de seguros	15.382	16.507	26.700	21.472
Reservas técnicas por siniestros	5.887	6.631	13.827	14.253
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>105.485</b>	<b>80.670</b>	<b>80.244</b>	<b>71.282</b>
Capital suscrito y pagado	57.138	57.138	57.138	57.138
Aportes para futuros aumentos de capital	52.664	9.744	9.744	-
Reservas	3.116	2.890	2.674	2.205
Resultado acumulados y del periodo	(13.799)	4.533	4.323	9.363

## Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Bolivianos)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
<b>Producción neta de anulación</b>	<b>232.844</b>	<b>236.502</b>	<b>287.098</b>	<b>291.404</b>
Primas Cedidas	(154.872)	(165.270)	(208.052)	(224.294)
<b>Producción cedida neta de anulación</b>	<b>(126.436)</b>	<b>(137.878)</b>	<b>(133.557)</b>	<b>(149.365)</b>
<b>Producción neta de reaseguro</b>	<b>106.408</b>	<b>98.624</b>	<b>153.541</b>	<b>142.040</b>
Constitución de Reservas Técnicas de Seguros	(180.420)	(184.966)	(293.226)	(226.954)
Liberación de Reservas Técnicas de Seguros	181.545	195.158	287.998	222.004
<b>Total Primas Retenidas Netas Devengadas</b>	<b>107.533</b>	<b>108.817</b>	<b>148.313</b>	<b>137.090</b>
Constitución de Reservas Técnicas por Siniestros	(59.113)	(103.988)	(112.741)	(124.932)
Siniestros y Rentas	(164.249)	(106.487)	(149.522)	(45.880)
<b>Resultado Técnico Bruto</b>	<b>(82.042)</b>	<b>6.578</b>	<b>(21.461)</b>	<b>71.839</b>
Siniestros Reembolsados por Cesiones Reaseguro	149.776	95.170	130.440	29.609
Producto de Cesiones Reaseguro	47.749	28.860	16.307	17.134
<b>Resultado Técnico Neto de Reaseguro</b>	<b>61.235</b>	<b>71.973</b>	<b>68.028</b>	<b>70.027</b>
Gastos administrativos	(77.076)	(72.038)	(70.189)	(68.618)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>(15.361)</b>	<b>280</b>	<b>(1.413)</b>	<b>2.156</b>
Producto de Inversión, neto	(2.668)	2.860	5.899	5.967
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(18.057)</b>	<b>3.023</b>	<b>3.920</b>	<b>8.197</b>
<b>Resultado del Periodo o Gestión</b>	<b>(15.091)</b>	<b>4.533</b>	<b>4.323</b>	<b>9.363</b>

## NACIONAL SEGUROS PATRIMONIALES Y FIANZAS S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
<b>Solvencia y Apalancamiento</b>				
Patrimonio Técnico / Margen de Solvencia	2,57x	2,45x	2,48x	1,58x
Patrimonio Neto / Margen de Solvencia	2,77x	2,67x	2,61x	1,64x
Pasivo / Patrimonio	3,64x	4,00x	2,92x	2,58x
Reservas Técnicas / Primas Retenidas Devengadas*	0,20x	0,21x	0,27x	0,26x
Inversiones / (Reservas Técnicas + Margen de Solvencia)	1,18x	1,43x	1,19x	1,05x
Inversiones Admisibles / Recursos de Inversión	1,09x	1,21x	1,10x	1,12x
Siniestros Retenidos* / Patrimonio Contable Promedio	0,27x	0,45x	0,65x	0,64x
Primas Retenidas Devengadas* / Patrimonio Contable Promedio	1,16x	1,35x	1,96x	1,96x
Patrimonio / Activo	0,22x	0,20x	0,26x	0,28x
<b>Siniestralidad</b>				
Índice de Siniestralidad Total*	75,06x	55,61x	62,58%	25,59%
Índice de Siniestralidad Directa*	74,93x	50,21x	61,93%	19,30%
Índice de Siniestralidad Retenida <sup>1/</sup> *	25,25x	33,40x	33,18%	32,79%
<b>Rentabilidad</b>				
Resultado Técnico Bruto* / Primas Retenidas Devengadas*	-76,29x	6,04x	-14,47%	52,40%
Resultado Técnico Neto* / Primas Retenidas Devengadas*	7,43x	25,93x	45,87%	51,08%
Resultado de Inversiones* / Inversiones Promedio	-3,65x	3,56x	7,05%	7,41%
Resultado de Inversiones* / Primas Retenidas Devengadas*	-2,48x	2,63x	3,98%	4,35%
ROAE*	-16,21x	5,63x	5,71%	13,41%
ROAA*	-3,38x	1,26x	1,52%	3,90%
<b>Inversiones y Liquidez</b>				
Activos Líquidos <sup>2/</sup> / Reservas Técnicas	1,23x	1,74x	1,47x	1,78x
Activos Líquidos / (Reservas Técnicas + Obligaciones con asegurados)	1,11x	1,67x	1,45x	1,72x
Activos Líquidos / Pasivos	0,07x	0,12x	0,26x	0,34x
Inversión en inmuebles / Activo total	4,73%	5,82%	7,58%	7,98%
Periodo promedio de cobro de primas (días) <sup>3/</sup>	64	63	44	31
Periodo promedio de pago de siniestros (días) <sup>4/</sup>	13	28	29	62
<b>Gestión</b>				
Índice de Retención de Riesgos*	45,70%	41,70%	53,48%	48,74%
Índice Combinado*	114,73%	100,06%	101,46%	98,97%
Índice de Administración*	71,68%	66,20%	47,33%	50,05%

\* Últimos 12 meses.

<sup>1/</sup> Índice de Siniestralidad Retenida Anualizado = (Siniestralidad Retenida Anualizada) / (Primas Retenidas Netas Devengadas Anualizadas)<sup>2/</sup> Activos líquidos = Disponible + Bonos con grado de inversión internacional + Renta Fija emitidos por el Estado + Renta Fija emitidos por entidades públicas.<sup>3/</sup> Periodo promedio de cobro de primas = (Primas de Seguros por Cobrar Neto Promedio / Primas Totales Anualizadas) \* 365 días.<sup>4/</sup> Periodo promedio de pago de siniestros = (Reservas Técnicas de Siniestros Promedio / Siniestros Totales Anualizados) \* 365 días

## Anexo I

### Historia de Calificación

Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.

Instrumento	Calificación Anterior ML <sup>1/</sup>	Calificación Actual ML <sup>2/</sup>	Calificación Actual ASFI <sup>2/ 3/</sup>	Definición de la Categoría Actual ML	Definición de la Categoría Actual ASFI
Entidad <sup>4/</sup>	A+.bo	A+.bo	A1	Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de pago en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.	Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento de pago de sus siniestros en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía, la industria a la que pertenece o en la economía.

<sup>1/</sup> Sesión de Comité del 29 de diciembre de 2023, con información financiera al 30.09.23.

<sup>2/</sup> Sesión de Comité del 27 de marzo de 2024, con información al 31.12.23.

<sup>3/</sup> 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.

<sup>4/</sup> Número de Registro como Emisor en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI): SPVS-IV-EM-LSP-105/2007.

## Anexo II

### Información utilizada para la calificación

- » Metodología de Calificación de Compañías de Seguros Generales Bolivia.
- » Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre 2020, 2021, 2022 y 2023.
- » Memoria Anual correspondiente a los ejercicios 2020, 2021 y 2022.
- » Boletines del Regulador.
- » Informes de inspección del regulador e informes de descargo del Emisor.
- » Información enviada por el Emisor, en base al requerimiento de información remitido al mismo en el mes de enero de 2024.
- » Comunicaciones con diversas Gerencias del Emisor durante los meses de enero, febrero y marzo de 2024.

## Anexo III

### Descripción de los análisis llevados a cabo

#### Compañías de Seguros Generales

La calificación de Compañías de Seguros Generales consta de dos etapas: el análisis previo y los procedimientos normales de calificación. El análisis previo consiste en verificar si la Compañía presenta información representativa y suficiente. Si así ocurriese, se aplicarán los procedimientos normales de calificación. En caso contrario, se asignará la categoría E.

De contar con información representativa y suficiente, la calificación incorpora dos fases. En la primera se determina la calificación de la Capacidad de Pago esperada de la Compañía, la cual se subdivide en: 1) La Calificación de la Capacidad de Pago Básica Corregida, que a su vez incorpora la evaluación de (i) la capacidad de pago básica, la misma que analiza el índice de cobertura histórico, la cartera de productos, la cartera de inversiones y el programa y procedimientos de reaseguro, (ii) el índice de cobertura proyectado, y (iii) los indicadores adicionales de la situación financiera de la Compañía; 2) la Posición Relativa de la Compañía en su Industria; y 3) las Características de la Administración y Propiedad de la Compañía.

En la segunda fase de la evaluación, la calificación asignada a la Capacidad de Pago Esperada de la Compañía se somete a un análisis de sensibilidad que considera el efecto de distintos escenarios desfavorables con el objeto de determinar si la categoría asignada a la Capacidad de Pago Esperada de la Compañía se mantiene o debe bajar.

Cabe indicar que, conforme a lo dispuesto en la Metodología de Compañías de Seguros Generales, en casos excepcionales se podrán alterar los métodos y criterios utilizados en la calificación, debiendo el Comité de Calificación dejar constancia de los fundamentos de dichos cambios en el acta correspondiente.

### 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 Clasificadora. 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 o 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 calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. 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](http://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 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de 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.