

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:

28 de junio de 2024

BISA Leasing S.A.

RESUMEN

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Retiro

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Equivalencia ASFI
Bonos	RET	-
Acciones Ordinarias	RET	-

(*) La nomenclatura 'bo' refleja riesgos solo comparables en El Estado Plurinacional de Bolivia. Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Linda Tapia +507.214.3790
Senior Credit Analyst
Linda.tapia@moodys.com

Mariena Pizarro +511.616.0428
Director Credit Analyst
Mariena.pizarro@moodys.com

Jaime Tarazona +511.616.0417
Ratings Manager
Jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú
+51.1.616.0400

Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., bajo su marca comercial "Moody's Local Bolivia" (en adelante, "Moody's Local Bolivia") retira 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, producto de la finalización del contrato de servicio de calificación.

Mientras la clasificación estuvo vigente se sustentó en 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, principalmente banca y seguros, permitiéndole beneficiarse de las sinergias entre las empresas del Grupo. Adicionalmente, las calificaciones otorgadas consideraron el convenio de responsabilidad firmado entre BISA Leasing y Grupo Financiero BISA, tal y como lo establece la regulación vigente.

También se ponderó el liderazgo de BISA Leasing en el Sistema de Arrendamiento Financiero de Bolivia (51,55% de participación por tamaño de cartera), apoyado en su trayectoria y experiencia en el sector.

Por otra parte, consideró 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 ponderó los adecuados y sostenidos niveles de solvencia de BISA Leasing, priorizándola por encima de la rentabilidad, de acuerdo a lo indicado por la Gerencia. Igualmente, consideró la trayectoria y participación que ostenta BISA Leasing en el mercado de capitales boliviano.

Además, se valoró el nivel de liquidez que mantiene la Entidad, aspecto al que Moody's Local le estaba dando especial atención considerando el entorno desafiante al que está expuesto el Sistema Financiero Boliviano.

Por otro lado, la revisión consideró el control en niveles de morosidad de la cartera, a pesar del ajuste para el periodo, manteniendo un adecuado nivel de provisiones. Lo anterior cobra relevancia, tomando en cuenta 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.

¹ La descripción de cada una de las Emisiones y los Programas se muestran en el acápite de Información Complementaria.

Sin perjuicio de lo señalado anteriormente, la calificación se encontró limitada producto de 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.

Otras Consideraciones

Tabla 1 Indicadores Clave

	Mar-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Cartera Bruta (Bs Millones)	403	399	396	423	464
Coefficiente de Adecuación Patrimonial	27,67%	28,62%	28,23%	18,95%	22,30%
Índice de Liquidez*	4,58x	4,98x	5,29x	15,26x	6,19x
Cartera en Mora / Cartera Bruta	2,16%	1,67%	1,86%	0,74%	1,14%
[Cartera en Mora + Reprogramados Vigentes] / Cartera Bruta	30,93%	31,50%	57,14%	68,41%	39,76%
Previsiones** / Cartera en Mora	277,03%	358,26%	414,49%	859,56%	471,80%
ROAE LTM	1,49%	0,00%	0,00%	3,07%	10,66%

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

* 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.

Tabla 2 Compromisos Financieros

	Límite	Mar-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Índice de Cobertura de Cartera (ICC) ^{1/}	≥100%	279,97%	217,28%	315,66%	590,46%	454,89%
Ratio de Liquidez (RL) ^{2/}	≥ 15%	74,48%	57,21%	50,46%	104,63%	48,05%
Coefficiente de Adecuación de Capital (CAP) ^{3/}	≥ 11%	27,67%	28,62%	28,23%	18,95%	22,30%

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

^{1/} 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.

^{2/} 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].

^{3/} 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.

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 gestiona 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 recae 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 gestionan todos los riesgos propios de la empresa, como los riesgos financieros y/u operaciones que asuma en su operación habitual, por ejemplo, en la gestión de sus activos. 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.

Como parte del análisis realizado, Moody's Local revisó los Estados Financieros Consolidados de Grupo Financiero BISA (no auditados) al 31 de marzo de 2024, registrando activos totales por Bs33.206,31 millones, pasivos por Bs30.635,67 millones y un patrimonio de Bs1.729,43 millones. En lo que respecta a los resultados, a nivel consolidado, el Grupo Financiero BISA presentó una pérdida de Bs2.27 millones (pérdida de Bs8.22 millones a marzo de 2023). En tanto, a nivel individual, el Grupo Financiero BISA registró activos por Bs1.841,05 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 Bs92.16 millones los cuales incluyen deuda financiera por Bs89.56 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 Bs17,20 millones, asociados a ingresos por inversiones permanentes no financieras.

Calificación de Acciones

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 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 marzo de 2024, 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 Bs2.402,95 (Bs2.377,53 al 31 de diciembre de 2023).

Calificación de Deuda

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	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 B: Bs26.000.000.
Valor Nominal	Bs10.000
Fecha de emisión	31 de mayo de 2017
Tasa de Interés	Serie B: 4,00%.
Pago de Interés	Los intereses de las 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 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	Bs10.000.
Fecha de emisión	26 de febrero de 2018
Tasa de Interés	Serie C: 5,30%.
Pago de Interés	Los intereses de la Serie serán pagados cada 180 días.
Plazo	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	Quirografaria.

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 Obligorales 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	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 C: Bs75.000.000.
Valor Nominal	Bs10.000
Fecha de emisión	25 de junio de 2019
Tasa de Interés	Serie C: 5,10%.
Pago de Interés	Los intereses de la Serie serán pagados cada 180 días.
Plazo	Serie C: 3.240 días calendario.
Amortización	Serie C: -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 B: Bs39.500.000
Valor Nominal	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:	Serie B: -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).
Series	Serie B: Bs. 70.000.000.-
Valor Nominal	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).
Series	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%
Plazo	Serie A: 1,080 días calendario (3 años) Serie B: 1.800 días calendario (5 años)
Pago de Interés	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

Anexo

TABLA 3: Principales Partidas del Estado de Situación Patrimonial

(Miles de Bolivianos)	Mar-24	Dic-23	Mar-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
TOTAL ACTIVOS	582.190	544.255	578.961	523.794	652.629	616.364
Disponibilidades	36.980	20.025	73.099	19.614	13.209	52.030
Inversiones Temporarias	95.983	72.037	50.349	42.662	128.725	5.275
Cartera vigente	278.119	273.168	216.418	169.832	133.678	279.523
Cartera vencida	1.282	1.889	406	2.420	0	0
Cartera en ejecución	821	707	36	36	57	639
Cartera reprog. vigente	115.875	118.989	168.361	219.028	286.441	179.229
Cartera reprog. Vencida	2.910	416	2.777	481	203	0
Cartera reprog. en ejecución	3.669	3.644	3.039	4.420	2.851	4.632
Cartera Bruta	402.677	398.814	391.037	396.217	423.230	464.024
Prev.para cartera incobrable	(12.482)	(12.314)	(13.384)	(18.295)	(14.278)	(11.191)
Bienes de uso	3.474	3.477	3.619	3.592	3.782	3.989
TOTAL PASIVOS	541.340	503.837	538.714	483.376	610.868	570.691
Ob. con bancos y ent. de fin.	142.267	142.844	84.924	22.054	48.459	83.296
Valores en circulación	383.111	347.012	434.981	442.784	540.903	466.866
TOTAL PATRIMONIO	40.850	40.418	40.246	40.418	41.762	45.673
Capital Social	17.000	17.000	17.000	17.000	17.000	17.000
Reservas	23.418	23.418	23.418	23.418	23.418	23.418
Resultados acumulados	432	0	(172)	0	1.344	5.255

TABLA 4: Principales Partidas del Estado de Ganancias y Pérdidas

(Miles de Bolivianos)	Mar-24	Dic-23	Mar-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Ingresos Financieros	12.082	43.835	12.018	47.239	48.055	52.194
Gastos Financieros	7.000	(25.679)	6.130	(27.552)	(30.172)	(27.263)
Resultado financiero bruto	5.082	18.156	5.889	19.686	17.883	24.931
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	(2.638)	(21.542)	(9.367)	(12.406)	(10.482)	(13.205)
Resultado de operación después de incobrables	3.946	12.223	3.124	11.542	13.478	18.800
Gastos de administración	(3.587)	(13.358)	(3.749)	(13.288)	(12.793)	(13.928)
Resultado de operación neto	358	(1.135)	(626)	(1.746)	685	4.872
Utilidad neta	432	0	(172)	0	1.344	5.255

TABLA 5: Indicadores Financieros

	Mar-24	Dic-23	Mar-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Liquidez						
Disponibilidades / Activos Totales	6,35%	3,68%	12,63%	3,74%	2,02%	8,44%
Activos Líquidos ⁽¹⁾ / Activos Totales	22,84%	16,92%	21,32%	11,89%	21,75%	9,30%
Préstamos netos / Fondeo Total ⁽²⁾	78,28%	84,05%	78,99%	89,43%	76,93%	88,46%
Índice de Liquidez (veces) ⁽³⁾	4,58x	4,98x	2,58x	5,29x	15,26x	6,19x
Capitalización y Apalancamiento						
Coeficiente de Adecuación Patrimonial	27,67%	28,62%	24,71%	28,23%	18,95%	22,30%
Pasivos Totales / Patrimonio (veces)	13,25x	12,47x	13,39x	11,96x	14,63x	12,50x
Cartera en Mora ⁽⁴⁾ / Patrimonio	21,25%	16,47%	15,55%	18,20%	7,45%	11,54%
Compromiso patrimonial ⁽⁵⁾	-37,63%	-42,53%	-46,97%	-57,24%	-56,59%	-42,91%
Calidad de Activos						
Cartera en Mora / Cartera Bruta	2,16%	1,67%	1,60%	1,86%	0,74%	1,14%
Cartera reprogramada / Cartera Bruta	30,41%	30,85%	44,54%	56,52%	68,40%	39,62%
(Cart. Mora + Reprog Vigente) / Cart Bruta	30,93%	31,50%	44,66%	57,14%	68,41%	39,76%
(Cartera en Mora + Castigos LTM) / (Cartera Bruta + Castigos LTM)	2,16%	1,67%	1,60%	1,86%	0,74%	1,27%
Previsiones / Cartera en Mora	143,77%	185,00%	213,85%	248,68%	458,90%	212,32%
(Previsiones + Cíclica) / Cart. Mora	277,03%	358,26%	402,05%	414,49%	859,56%	471,80%
(Previsiones + Cíclica) / (Cartera en Mora + Reprogramada Vigente)	19,31%	18,98%	14,41%	13,47%	9,24%	13,48%
20 mayores deudores / Cartera Bruta	31,10%	31,91%	33,82%	34,72%	33,76%	31,66%
Rentabilidad						
ROAE	1,49%	0,00%	-1,64%	0,00%	3,07%	10,66%
ROAA	0,10%	0,00%	-0,11%	0,00%	0,21%	0,86%
Margen financiero bruto	42,06%	41,42%	49,00%	41,67%	37,21%	47,77%
Margen operacional bruto	42,24%	39,22%	49,19%	38,59%	37,83%	45,90%
Margen operacional después de incobrables	32,66%	27,88%	25,99%	24,43%	28,05%	36,02%
Margen operacional neto	2,97%	-2,59%	-5,21%	-3,70%	1,43%	9,33%
Margen neto	3,58%	0,00%	-1,43%	0,00%	2,80%	10,07%
Rend. prom. s/activos productivos ⁽⁶⁾	8,36%	9,23%	8,79%	9,23%	8,85%	9,80%
Costo de fondeo promedio	4,92%	5,22%	4,59%	5,04%	5,14%	4,82%
Spread financiero (sólo intereses)	3,44%	4,01%	4,20%	4,19%	3,71%	4,99%
Otros ingresos / Utilidad neta	40,08%	n.a.	-193,89%	n.a.	126,62%	37,33%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	29,69%	30,47%	31,20%	28,13%	26,62%	26,69%
Eficiencia Operacional ⁽⁷⁾	70,30%	77,69%	63,43%	72,89%	70,38%	58,14%
Información Adicional						
Número de deudores	254	245	225	218	209	209
Crédito promedio (Bs Miles)	1.585,3	1.627,8	1.737,9	1.817,5	2.025,0	2.220,2
Número de Personal	41	40	41	40	42	45
Número de oficinas	4	4	4	4	4	4
Castigos LTM (Bs Miles)	-	-	-	-	-	108
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%

(1) Activos Líquidos = Disponibilidades + Inversiones Temporarias

(2) Fondeo 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

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	ASFI actual ^{3/}	Calificación anterior ^{1/}	ASFI anterior ^{3/}
BISA Leasing ^{2/}				
Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV Emisión 4 (hasta por Bs35,0 millones) ^{4/}	RET	-	AA-.bo	AA3
Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV Emisión 5 (hasta por Bs52,0 millones) ^{5/}	RET	-	AA-.bo	AA3
Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV Emisión 6 (hasta por Bs80,0 millones) ^{6/}	RET	-	AA-.bo	AA3
Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V Emisión 1 (hasta por Bs100,0 millones) ^{7/}	RET	-	AA-.bo	AA3
Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V Emisión 2 (hasta por Bs125,0 millones) ^{8/}	RET	-	AA-.bo	AA3
Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V Emisión 3 (hasta por Bs59,5 millones) ^{9/}	RET	-	AA-.bo	AA3
Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING VI Emisión 1 (hasta por Bs90,0 millones) ^{10/}	RET	-	AA-.bo	AA3
Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING VI Emisión 2 (hasta por Bs60,0 millones) ^{11/}	RET	-	AA-.bo	AA3
Acciones Ordinarias ^{12/}	RET	-	2ª Clase.bo	II

^{1/} Sesión de Comité del 27 de junio de 2024.

^{2/} 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.

^{3/} 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.

^{4/} 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.

^{5/} 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.

^{6/} 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.

^{7/} 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.

^{8/} Número de Registro de la Emisión de Bonos BISA LEASING V – Emisión 2 en el RMV de la ASF es: ASFI/DSVSC-ED-BIL-011/2019.

^{9/} Número de Registro de la Emisión de Bonos BISA LEASING V – Emisión 3 en el RMV de la ASF es: ASFI/DSVSC-ED-BIL-043/2020.

^{10/} 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.

^{11/} Número de Registro de la Emisión de Bonos BISA LEASING VI – Emisión 2 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSV/R-167405/2023.

^{12/} Las acciones de BISA Leasing S.A. cuentan con Número de Registro CNV-EA-BIL.001/94.

Información considerada 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.
- Estados Financieros Interinos de la Entidad al 31 de marzo de 2023 y 2024
- 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 abril de 2024.
- Comunicaciones constantes con la Compañía durante el mes de junio de 2024.
- Estados Financieros Consolidados Auditados del Grupo Financiero al 31 de diciembre de 2022 y 2023.
- Estados Financieros Consolidados Interinos del Grupo Financiero al 31 de marzo de 2024.
- Estados Financieros Individuales Auditados del Grupo Financiero al 31 de diciembre de 2022 y 2023.
- Estados Financieros Individuales Interinos del Grupo Financiero al 31 de marzo de 2024.
- Información disponible en ASFI respecto al Conglomerado Financiero al 31 de diciembre de 2023 y 31 de marzo de 2024.

Definición de las calificaciones asignadas.

- **RET:** Calificación Retirada.
- **AA.bo:** 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.
- **AA:** 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 **(ASFI)**
- **2ª Clase.bo:** Alto nivel de solvencia y estabilidad en los resultados económicos del emisor
- **II:** Alto nivel de solvencia y buena capacidad de generación de utilidades **(ASFI)**

Moody's Local Bolivia agrega los modificadores “+” y “-” a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC, El modificador “+” indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador “-” indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica

Metodología Utilizada.

- Metodología de Calificación de Riesgos de Emisores Financieros E Instrumentos Emitidos por Estos - (12/09/2019), disponible en <https://www.moodyslocal.com/country/bo>

→ Metodología de Calificación de Compañías de Acciones Comunes- (12/09/2019), disponible en <https://www.moodyslocal.com/country/bo>

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.

Una vez obtenida la calificación del Emisor, se procede a calificar el (los) título(s) de deuda por emitir por parte del Emisor, para lo cual se incorporan a la evaluación las características del título, analizándose las garantías y/o resguardos financieros (compromisos financieros) con los que cuenta el título; obteniéndose así la calificación final del título.

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.

Divulgaciones regulatorias.

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

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 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, DIFUNDIRSE, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. 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 para asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de 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 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, 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.