

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:

27 de septiembre de 2024

Banco Fortaleza S.A.

RESUMEN

Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., bajo su marca comercial "Moody's Local Bolivia" (en adelante, "Moody's Local Bolivia") afirma la categoría A+.bo como Emisor a Banco Fortaleza S.A. (en adelante, Banco Fortaleza, la Entidad o el Banco. Por otra parte, afirma todas las calificaciones asignadas a los depósitos e instrumentos emitidos por el Banco, detalladas en el acápite de Información Complementaria. La perspectiva asignada es negativa.

Moody's Local Bolivia llevó a cabo la presente evaluación siguiendo la nueva Metodología de Calificación de Prestamistas Financieros, publicada en julio de 2024.

Las calificaciones asignadas recogen de manera positiva el crecimiento sostenido de la cartera de créditos del Banco a lo largo de los últimos ejercicios. A lo anterior, se suma la experiencia y el amplio conocimiento en el otorgamiento de créditos de los sectores de Pymes, Microcréditos y Vivienda, que se constituyen como los principales productos de colocación.

A su vez resulta favorable que se identifica la cobertura mediante garantías preferidas, lo que permite disminuir el riesgo inherente de la cartera del Banco. Por otro lado, Banco Fortaleza mantiene un portafolio de crédito atomizado.

Por último, resulta relevante la sinergia que se genera con el resto de las entidades pertenecientes al Grupo Financiero Fortaleza S.A.

La perspectiva negativa se otorga por el entorno desafiante que atraviesa el sistema financiero, marcado por una menor liquidez en moneda extranjera y factores macroeconómicos y sociales que podrían impactar la economía real y a los mercados financieros en su conjunto. Adicionalmente, la perspectiva considera el incremento de la cartera en mora, misma que se encuentra en un nivel superior al promedio de la Banca Múltiple, así como las entidades financieras especializadas en microcrédito.

Lo anterior cobra relevancia debido al impacto en los indicadores de cobertura sobre cartera en mora que se encuentra por debajo de cien por ciento y en una posición desfavorable frente a sus pares.

Por su parte, es de señalar que el Banco mantiene un índice de reprogramaciones que se ubica por encima del promedio del Banca Múltiple, así como de ASOFIN. En cuanto lo anterior, resultará determinante para la calificación los esfuerzos que el Banco realice para mejorar la calidad de la cartera ante el riesgo inherente de estas operaciones.

En relación a la solvencia, el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) que históricamente ha venido registrando el Banco es acotado. Si bien el Banco ha realizado un nuevo aporte de capital, se identifica que potenciales aumentos de

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Emisor	A+.bo	A1	Negativa
Depósitos de Corto Plazo MN	ML A-1.bo	N-1	Negativa
Depósitos de Corto Plazo ME	ML A-2.bo	N-2	Negativa
Depósitos de Mediano y Largo Plazo MN	A+.bo	A1	Negativa
Depósitos de Mediano y Largo Plazo ME	BBB+.bo	BBB1	Negativa
Bonos Subordinados	A.bo	A2	Negativa

(*) 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

Marcelo Gomez +51.1.616.0400
Senior Credit Analyst
Marcelo.gomez-non-empl@moodys.com

Mariena Pizarro +51.1.616.0428
Director Credit Analyst
Mariena.pizarro@moodys.com

Jaime Tarazona +51.1.616.0417
Ratings Manager
Jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú
+51.1.616.0400

morosidad o el incremento de colocaciones podría nuevamente ajustar el indicador.

En cuanto a las operaciones en moneda extranjera, el Banco, mantiene una serie de medidas para limitar y gestionar las operaciones en moneda extranjera.

Fortalezas crediticias

- Experiencia y amplio conocimiento en el otorgamiento de créditos para el sector Pyme (formal e informal) y microempresa
- Cobertura mediante garantías preferidas
- Sinergia que se genera con el resto de las entidades pertenecientes al Grupo
- Experiencia del Directorio y de la Plana Gerencial del Banco.

Debilidades crediticias

- Incremento en el nivel de la cartera en mora y disminución de los indicadores de cobertura
- Índice de reprogramaciones que se ubica por encima de los pares
- Coeficiente de Adecuación Patrimonial históricamente acotado

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Disminución gradual en el volumen de créditos diferidos y reprogramados.
- Baja en la concentración por depositante, acompañado de una optimización en el costo de fondeo.
- Mejora relevante en el Coeficiente de Adecuación Patrimonial y en el capital primario.
- Mayor diversificación de las colocaciones por sector económico.
- En el caso de los Depósitos en Moneda Extranjera, la calificación podría mejorar al superarse la situación de estrés de liquidez en moneda extranjera que enfrenta a la fecha el Sistema Financiero en Bolivia, lo cual implica poder cumplir con los retiros requeridos por los ahorristas y atender operaciones cambiarias sin limitaciones.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Deterioro sostenido en los niveles de cartera en mora y de la cobertura de esta última con provisiones, incidiendo negativamente en la solvencia del Banco.
- Aumento en la percepción de riesgo de liquidez en el Banco.
- Ajuste en los indicadores de eficiencia que afecten la rentabilidad del Banco.
- Ajuste en el Coeficiente de Adecuación Patrimonial del Banco y/o de los niveles de capital primario respecto a lo reportado al corte de análisis, limitando el crecimiento de la cartera de créditos.
- Incumplimiento de compromisos financieros de las Emisiones de instrumentos en el mercado de capitales.

Perspectivas

- Entorno desafiante que atraviesa el sistema financiero, marcado por una menor liquidez en moneda extranjera y factores macroeconómicos y sociales que podrían impactar la economía real y a los mercados financieros en su conjunto.

Principales aspectos crediticios

La cartera en mora presenta una tendencia creciente y se posiciona como una de las más altas del sistema

La cartera de colocaciones aumenta en 0,53% respecto al corte de diciembre 2023, manteniendo al Microcrédito como el principal sector de colocaciones con el 45,81% de la cartera, sin embargo, presentando un crédito promedio de por encima del promedio observado por la Banca Múltiple. Por otro parte, se resalta que el 67,37% de la cartera mantiene

garantía preferida lo cual mitiga en parte el riesgo de crédito. Por último, es de resaltar que el 60,59% de la cartera corresponde a créditos destinados al sector productivo y vivienda social dando cumplimiento a lo establecido en la normativa vigente.

En lo que respecta a la calidad de la cartera, el índice de mora mostró un importante crecimiento al situarse en 5,66%, lo cual recoge el deterioro por parte en la capacidad de pago por parte de los prestatarios, así como sinceramiento de la cartera de créditos diferidos. Adicionalmente, cabe señalar que el indicador de mora se ubica muy por encima del promedio de la Banca Múltiple, así como de ASOFIN. Con referencia a la cartera reprogramada, esta exhibió una disminución pasando a representar el 21,99% de la cartera bruta, pero manteniéndose por encima del promedio de las entidades pertenecientes a ASOFIN (16,45%) y de la Banca Múltiple (15,55%). Del mismo modo, se observa un deterioro en la cartera por nivel de riesgo, siendo que la cartera calificada en D, E y F en conjunto alcanzó el 5,62% de la cartera total, desde 4,98% al cierre del 2023.

Con relación a los indicadores de cobertura, la previsión respecto de la cartera en mora se viene ajustando y se ubica en 85,63%, que, de incluir las provisiones cíclicas, el indicador pasa a 101,70%. Es de resaltar que ambos indicadores se encuentran por debajo de lo registrado por la media de la Banca Múltiple y distantes de ASOFIN.

Los indicadores de solvencia se incrementan debido al nuevo aporte de capital

La principal fuente de fondeo del Banco son las Obligaciones con el Público, las cuales representaron el 72,20% de las fuentes totales. Es importante resaltar que las Obligaciones del Sistema Integral de Pensiones pasan a registrarse como Obligaciones con el Público. Por otro lado, el Banco registró una elevada concentración a nivel de los principales depositantes, la misma que se explica por los depósitos de clientes institucionales, en donde los 20 mayores depositantes representaron el 69,36%.

En cuanto a las emisiones vigentes, el Banco mantiene la emisión de Bonos Subordinados Banco Fortaleza - Emisión 2 comprendida dentro del Programa de Bonos Subordinados Banco Fortaleza con un saldo de Bs15,0 millones y Bonos Subordinados Banco Fortaleza 2021 por Bs50,0 millones. Es relevante mencionar que, al 30 de junio 2024, el Banco cumplió con los resguardos financieros asociados a los Bonos Subordinados.

En lo que respecta al patrimonio, al cierre del primer semestre 2024 se observa un incremento de 12,60% respecto al ejercicio previo, lo cual estuvo asociado a un aporte de capital por Bs38 millones. Por su parte el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) del Banco mejoró a 12,49% respecto a diciembre 2023, mismo que se encuentra por debajo del promedio de la Banca Múltiple. Asimismo, el capital primario respecto a los activos ponderados por riesgo mejoró a 10,15%.

Bajos niveles de rentabilidad debido al incremento en los gastos por provisión

Al corte del primer semestre del 2024, la utilidad neta del Banco fue de Bs2,8 millones lo que representa una disminución de 87,22% con respecto a junio 2023, sustentado principalmente en el incremento de las provisiones realizadas debido al deterioro de la cartera. Por su parte, es de mencionar que el resultado financiero bruto también se mantiene similar a junio 2024, generando que el margen financiero bruto pase a 57,94% desde 60,18%. Por otro lado, los ingresos operativos netos de comisiones disminuyen en 25,31%, asociado a servicios de giros, transferencias y órdenes de pago, así como operaciones de cambio y arbitraje. Lo anterior, generó una disminución en el indicador de eficiencia operativa el cual alcanzó el 64,35%, el cual todavía se encuentra en una posición desfavorable en relación con la Banca Múltiple.

Sin embargo, los menores resultados obtenidos durante el segundo trimestre generaron que los indicadores de rentabilidad anualizados ROEA y ROAA del Banco se encuentren en una posición negativa, situación que tendería a corregirse hacia el cierre del año.

El índice de liquidez se mantiene por encima del promedio de la Banca Múltiple

Los activos líquidos se disminuyeron en 14,84%, respecto al corte de diciembre 2023, producto de la disminución de liquidez así como de las inversiones temporarias. De lo anterior, la participación de los activos líquidos sobre el total de activos del Banco se ajustó a 13,17%, ubicándose por debajo del indicador promedio observado de Banca Múltiple. Con

referencia al Índice de Liquidez, el indicador se situó en 60,90% al cierre del primer semestre del 2024, ubicándose por debajo de la Banca Múltiple.

Respecto al calce contractual entre activos y pasivos, Banco Fortaleza registró una posición acumulada superavitaria en moneda nacional equivalente a 131,11% del capital regulatorio; mientras que, para moneda extranjera, la posición equivale a 25,20% del capital regulatorio. Por su parte es de mencionar que el Banco mantiene una serie de medidas para limitar y gestionar las operaciones en moneda extranjera.

Otras Consideraciones

TABLA 1 Indicadores Clave

	Jun-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Cartera Bruta (Bs Millones)	4.210,6	4.188,5	3.947,7	3.444,0	3.215,5
Coeficiente de Adecuación Patrimonial	12,49%	11,34%	11,70%	11,05%	11,07%
Índice de Liquidez (*)	60,90%	65,09%	68,21%	84,27%	61,35%
Cartera en Mora / Cartera Bruta	5,66%	4,36%	2,71%	1,91%	1,36%
[Cartera en Mora + Repr. Vigentes] / Cartera Bruta	24,56%	24,19%	23,04%	23,67%	5,38%
Previsiones (**) / Cartera en Mora	101,70%	124,25%	168,69%	230,96%	303,47%
ROAE (anualizado)	(1,03%)	4,33%	4,50%	4,48%	4,44%

Fuente: Banco Fortaleza S.A. / Elaboración: Moody's Local Bolivia

(*) Índice de Liquidez = [Disponibilidades + Inversiones Temporarias (sin incluir productos devengados por cobrar)] / [Obligaciones con el público a la vista + Obligaciones con el público por cuentas de ahorros + Obligaciones con el público a plazo hasta 360 días + Obligaciones con el público a plazo fijo con anotación en cuenta hasta 360 días]. Para la gestión 2023, el indicador también incluye las Obligaciones con Empresa con Participación Estatal

(**) Incluye provisiones cíclicas y previsión genérica voluntaria para incobrabilidad de cartera por factores de riesgo adicional (253.04)

TABLA 2 Compromisos Financieros

	Límite	Jun-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Coeficiente de Adecuación de Capital ^{1/}	≥ 11%	12,53%	11,41%	11,79%	11,18%	11,07%
Indicador de Liquidez ^{2/}	≥ 50%	62,62%	77,50%	74,97%	92,05%	86,16%
Índice de Cobertura de Mora ^{3/}	≥ 100%	102,32%	112,14%	156,14%	244,96%	261,47%

Fuente: Banco Fortaleza S.A. / Elaboración: Moody's Local Bolivia

^{1/} El CAP se define como: Capital Regulatorio / Valor Total Activos ponderado, promedio últimos 3 meses.

^{2/} El indicador de liquidez se define como: [Disponibilidades + Inversiones Temporarias] / [Obligaciones con el público a la vista + Obligaciones con el público en cuentas de ahorro], promedio de los últimos 3 meses.

^{3/} El índice de cobertura de Mora se define como: [Previsiones por incobrabilidad de cartera + Previsión para Activos Contingentes + Previsión genérica cíclica + Previsión genérica voluntarias cíclica + Previsión genérica voluntarias] / [Cartera vencida + cartera en ejecución + cartera reprogramada o reestructurada vencida + cartera reprogramada o reestructurada en ejecución], promedio últimos 3 meses.

Soporte

Banco Fortaleza pertenece al Grupo Financiero Fortaleza S.A. El Grupo se encuentra conformado por Banco Fortaleza S.A., Fortaleza Leasing S.A., Compañía Americana de Inversiones S.A., Fortaleza SAFI S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. y Compañía de Seguros de Vida Fortaleza S.A

Gestión Integral de Riesgos del Grupo Financiero

Es de señalar que la Sociedad Controladora del Grupo Financiero Fortaleza S.A. cuenta con una política de Gestión Integral de Riesgos (GIR) que tiene como objetivo establecer los lineamientos de gestión de riesgos al interior del Grupo Financiero Fortaleza, en base a las operaciones intragrupo y riesgos derivados de la integración de actividades y operaciones entre las Empresas Financieras Integrantes del Grupo (EFIG). La Sociedad Controladora del Grupo Financiero Fortaleza, considera que los riesgos de grupo, principalmente los riesgos de transparencia, autonomía, reputación contagio, son transversales a todos los riesgos que son gestionados a través de cada empresa integrante del Grupo Financiero Fortaleza.

Como parte del análisis realizado, Moody's Local revisó los Estados Financieros del Conglomerado Grupo Financiero Fortaleza S.A. al corte del 31 de marzo de 2024 (última disponible), registrando activos totales por Bs6.202,6 millones, pasivos por Bs5.671,7 millones, participación minoritaria por Bs188,2 millones y un patrimonio de Bs342,8 millones. Asimismo, a nivel consolidado, el resultado neto del Conglomerado Financiero presenta una pérdida de Bs5,9 millones. Cabe mencionar que, a nivel consolidado, Banco Fortaleza S.A., Compañía Americana de Inversiones S.A. y Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. mantienen la mayor participación dentro de los resultados del Conglomerado. A nivel individual, Sociedad Controladora Grupo Financiero Fortaleza S.A. registró activos por Bs399,0 millones al 30 de junio de 2024, 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 Bs52,4 millones los cuales incluyen deuda financiera por Bs52,0 millones, reflejado en una alta Palanca Financiera (deuda financiera/EBITDA) lo cual ejerce presión sobre los resultados de las subsidiarias en vista que la generación depende de los dividendos que obtenga de cada una de las entidades que forman parte del Grupo Económico. A nivel individual, al 30 de junio de 2024, el resultado neto de Sociedad Controladora Grupo Financiero Fortaleza S.A. presenta una pérdida de Bs2,0 millones.

Calificación de Deuda

TABLA 3 Programa Bonos Subordinados Banco Fortaleza

Principales Características	
Monto Total del Programa	Bs110.000.000
Tipo de Valor	Bonos Subordinados, obligacionales y redimibles a plazo fijo.
Plazo del Programa	1.080 días calendario computables desde la notificación de la Resolución de ASFI, que autorice e inscriba el Programa de Emisiones en el Registro del Mercado de Valores de la ASFI.
Procedimientos, Mecanismo de Negociación	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Precio de Colocación	Mínimamente a la par del valor nominal
Moneda de las Emisiones	Bolivianos
Garantía	Todas las Emisiones que formen parte del Programa de Emisiones estarán respaldadas por una garantía quirografaria hasta el monto total de las obligaciones emergentes de cada Emisión, con la limitación establecida en el inciso e) del artículo 464° de la LSF hasta el monto total de las obligaciones emergentes de cada Emisión
Bolsa en la cual se inscribirá el Programa	Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Fuente: Prospecto Marco Bonos Subordinados Fortaleza/ Elaboración: Moody's Local Bolivia.

TABLA 4 Bonos Subordinados Banco Fortaleza – Emisión 2

Principales Características	
Monto de la Emisión	Bs45.000.000
Moneda	Bolivianos
Series	Única
Valor Nominal de los Bonos	Bs10.000
Fecha de emisión	30 de noviembre de 2016
Fecha de vencimiento	19 de octubre de 2024
Tasa de Interés	6,00%
Pago de Interés	Cada 180 días calendario.

Amortización	33,33% en el cupón doce (12), 33,33% en el cupón catorce (14), y el remanente 33,34% en el cupón dieciséis (16) conforme al cronograma de pagos
Garantías	Quirografaria, en los límites establecidos por la Ley de Servicios Financieros N° 393 (inciso e del artículo 464)
Destino de los Fondos	Colocación de cartera conforme a las necesidades de la institución.

Fuente: Prospecto Complementario Bonos Subordinados Banco Fortaleza – Emisión 2/ Elaboración: Moody's Local Bolivia.

TABLA 5 Bonos Subordinados Banco Fortaleza 2021

Principales Características	
Monto de la Emisión	Bs50.000.000
Moneda	Bolivianos
Series	Única
Valor Nominal de los Bonos	Bs10.000
Fecha de emisión	28 de enero de 2022
Fecha de vencimiento	20 de junio de 2029
Tasa de Interés	5,90%
Pago de Interés	Los intereses serán pagados cada 180 días calendario.
Amortización	33% en el cupón once (11), 33% en el cupón trece (13) y 34% en el cupón quince (15) conforme al cronograma de pagos establecido
Garantías	Quirografaria
Destino de los Fondos	Los recursos obtenidos a través de la colocación de los Bonos Subordinados de la presente emisión

Fuente: Prospecto Bonos Subordinados Banco Fortaleza 2021 / Elaboración: Moody's Local Bolivia.

Anexo
TABLA 6 Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Bolivianos)	Jun-24	Dic-23	Jun-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
TOTAL ACTIVOS	5.169.557	5.316.852	5.166.919	5.051.812	4.522.238	4.263.274
Disponibilidades	421.590	440.730	448.844	327.218	367.300	315.548
Inversiones Temporarias	259.029	358.522	251.384	379.442	311.173	232.365
Cartera vigente	3.176.362	3.175.291	3.169.478	3.038.144	2.628.882	3.042.596
Cartera vencida	18.116	14.288	5.889	3.754	1.942	541
Cartera en ejecución	90.237	74.328	51.690	50.570	45.461	34.373
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	795.881	830.567	779.870	802.335	749.315	129.328
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	24.622	11.854	6.735	7.763	238	23
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	105.408	82.209	43.279	45.083	18.208	8.672
Cartera Bruta	4.210.625	4.188.537	4.056.941	3.947.650	3.444.046	3.215.532
Productos devengados por cobrar cartera	198.809	209.260	213.090	215.418	219.029	182.976
Previsión para cartera incobrable	(204.116)	(181.237)	(124.528)	(124.544)	(100.746)	(81.074)
Inversiones Permanentes	205.023	220.217	242.420	220.603	207.306	313.609
TOTAL PASIVOS	4.768.591	4.960.762	4.806.556	4.712.304	4.196.554	3.958.686
Obligaciones con el público a la vista	324.305	493.326	325.936	385.971	255.222	262.159
Obligaciones con el público por cuentas de ahorros	739.448	594.918	541.856	556.905	478.543	330.391
Obligaciones con el público a plazo	603	531	579	614	860	1.633
Ob. con el público restringidas	87.014	83.032	64.153	84.143	107.059	75.350
Ob. con el público a plazo con anotación en cuenta	2.333.971	1.142.910	2.200.687	2.287.671	2.293.888	2.229.756
Obligaciones con Empresas con Participación Estatal	-	1.520.897	183.087	6.229	22.152	126.410
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	858.972	825.846	1.030.274	948.076	671.976	533.553
Valores en circulación	-	-	-	-	-	-
Obligaciones subordinadas	68.219	68.195	83.302	83.288	46.910	82.076
TOTAL PATRIMONIO	400.966	356.089	360.363	339.508	325.684	304.589
Capital Social	351.126	312.992	297.994	297.994	282.995	230.710
Reservas	27.378	25.872	25.872	24.376	22.964	21.628
Resultados acumulados	15.424	15.053	34.326	14.967	17.553	51.792

Fuente: Banco Fortaleza S.A. / Elaboración: Moody's Local Bolivia

TABLA 7 Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Bolivianos)	Jun-24	Dic-23	Jun-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Ingresos Financieros	218.922	434.384	210.724	384.551	333.656	330.470
Gastos Financieros	(92.073)	(176.360)	(83.919)	(162.295)	(147.314)	(126.722)
Resultado financiero bruto	126.849	258.025	126.805	222.256	186.342	203.748
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	(73.570)	(155.943)	(48.069)	(94.453)	(71.853)	(68.149)
Resultado de operación después de incobrables	95.632	206.698	125.841	191.890	177.809	180.297
Gastos de administración	(92.869)	(185.867)	(95.056)	(171.441)	(158.595)	(162.166)
Resultado de operación neto	2.763	20.831	30.785	20.449	19.214	18.132
Resultado neto	2.780	15.053	21.753	14.967	14.120	13.359

Fuente: Banco Fortaleza S.A. / Elaboración: Moody's Local Bolivia

TABLA 8 Indicadores Financieros

INDICADORES FINANCIEROS	Jun-24	Dic-23	Jun-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Liquidez ⁽¹⁾						
Disponibilidades / Depósitos a la vista y ahorros	39,63%	37,39%	44,99%	34,70%	50,06%	53,25%
Activos Líquidos ⁽²⁾ / Depósitos a la vista y ahorros	63,98%	67,80%	70,18%	74,95%	92,46%	92,47%
Activos Líquidos / Activos Totales	13,17%	15,03%	13,55%	13,99%	15,00%	12,85%
Préstamos netos / Depósitos totales	112,67%	106,72%	116,26%	113,77%	106,39%	107,06%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	69,36%	68,55%	0,00%	60,70%	63,49%	74,79%
Activos Líquidos / 20 mayores depositantes	26,29%	29,51%	S/D	32,80%	31,92%	23,64%
Índice de Liquidez ⁽³⁾	60,90%	65,09%	64,23%	68,21%	84,27%	61,35%
Capitalización y Apalancamiento						
Coefficiente de Adecuación Patrimonial	12,49%	11,34%	11,71%	11,70%	11,05%	11,07%
Capital primario / Activos ponderados por riesgo (matriz)	10,15%	8,97%	8,85%	8,97%	9,19%	11,07%
Cartera en Mora ⁽⁴⁾ / Patrimonio	59,45%	51,30%	29,86%	31,57%	20,22%	14,32%
Compromiso patrimonial ⁽⁵⁾	-1,01%	-12,44%	-20,51%	-21,68%	-26,48%	-29,13%
Calidad de Activos						
Cartera en Mora / Cartera Bruta	5,66%	4,36%	2,65%	2,71%	1,91%	1,36%
Cartera reprogramada / Cartera Bruta	21,99%	22,08%	20,46%	21,66%	22,29%	4,29%
(Cartera en Mora + Reprogramado Vigente) / Cartera Bruta	24,56%	24,19%	21,88%	23,04%	23,67%	5,38%
(Cartera en Mora + Castigos LTM) / (Cartera Bruta + Castigos LTM)	5,80%	4,57%	4,14%	2,88%	1,91%	2,80%
Previsiones / Cartera en Mora	85,63%	99,21%	115,74%	116,21%	153,00%	185,91%
(Previsiones + Cíclica) ⁽⁶⁾ / Cartera en Mora	101,70%	124,25%	168,70%	168,69%	230,96%	303,47%
(Previsiones + Cíclica) ⁽⁶⁾ / (Cartera en Mora + Reprogramada Vigente)	23,44%	22,40%	20,45%	19,88%	18,66%	76,53%
20 mayores deudores / Cartera Bruta	10,69%	10,45%	0,00%	S/D	S/D	S/D
Rentabilidad						
ROAE*	-1,03%	4,33%	20,38%	4,50%	4,48%	4,44%
ROAA*	-0,08%	0,29%	1,42%	0,31%	0,32%	0,33%
Margen financiero bruto	57,94%	59,40%	60,18%	57,80%	55,85%	61,65%
Margen operacional bruto	65,92%	67,88%	71,27%	64,05%	64,02%	67,01%
Margen operacional después de incobrables	43,68%	47,58%	59,72%	49,90%	53,29%	54,56%
Margen operacional neto	1,26%	4,80%	14,61%	5,32%	5,76%	5,49%
Margen neto	1,27%	3,47%	10,32%	3,89%	4,23%	4,04%
Rendimiento promedio sobre activos productivos ⁽⁷⁾ *	8,77%	8,62%	23,81%	8,36%	7,94%	8,29%
Costo de fondeo promedio*	3,95%	3,74%	10,52%	3,74%	3,70%	3,43%
Spread financiero (sólo intereses) *	4,82%	4,88%	13,29%	4,62%	4,23%	4,86%
Otros ingresos / Utilidad neta	0,06%	-1,24%	-0,07%	-1,87%	0,23%	-1,19%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	42,42%	42,79%	45,11%	44,58%	47,53%	49,07%
Eficiencia Operacional ⁽⁸⁾	64,35%	63,04%	63,29%	69,61%	74,25%	73,23%
Información Adicional						
Número de deudores	24.878	24.423	S/D	21.075	17.444	15.595
Crédito promedio (Bs)	169.251	171.500	S/D	187.314	197.434	206.1905
Número de Personal	687	758	S/D	707	662	673
Número de oficinas	7	7	7	7	7	7
Castigos LTM (Bs Miles)	21.863	13.963	9.708	9.708	12	927
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	0,52%	0,33%	0,24%	0,25%	0,00%	0,03%

Fuente: Banco Fortaleza S.A. / Elaboración: Moody's Local Bolivia

*Últimos 12 meses.

⁽¹⁾ Para la gestión 2023 los Indicadores de Liquidez incluyen Obligaciones con el Público y Obligaciones con Empresa con Participación Estatal para su cálculo

⁽²⁾ Activos Líquidos = Disponibilidades + Inversiones Temporarias

⁽³⁾ Índice de Liquidez = [Disponibilidades + Inversiones Temporarias (sin incluir productos devengados por cobrar)] / [Obligaciones con el público a la vista + Obligaciones con el público por cuentas de ahorros + Obligaciones con el público a plazo hasta 360 días + Obligaciones con el público a plazo fijo con anotación en cuenta hasta 360 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⁾ Incluye la previsión genérica voluntaria para incobrabilidad de cartera por factores de riesgo adicional (253.04)

⁽⁷⁾ Activos Productivos = Disponibilidades, Inversiones Temporarias y Permanentes, y Cartera

⁽⁸⁾ Gastos generales y administrativos / Resultado de operación bruto

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	ASFI actual ^{2/}	Perspectiva actual	Calificación anterior ^{1/}	ASFI anterior ^{2/}	Perspectiva anterior ^{3/}
Banco Fortaleza S.A.						
Emisor ^{4/}	A+.bo	A1	(Nueva) Negativa	A+.bo	A1	N.A.
Depósitos de Corto Plazo MN	ML A-1.bo	N-1	(Nueva) Negativa	ML 1.bo	N-1	N.A.
Depósitos de Corto Plazo ME	ML A-2.bo	N-2	(Nueva) Negativa	ML 2.bo	N-2	N.A.
Depósitos de Mediano y Largo Plazo MN	A+.bo	A1	(Nueva) Negativa	A+.bo	A1	N.A.
Depósitos de Mediano y Largo Plazo ME	BBB+.bo	BBB1	(Nueva) Negativa	BBB+.bo	BBB1	N.A.
Programa Bonos Subordinados Banco Fortaleza Bonos Subordinados Banco Fortaleza - Emisión 2 (hasta por Bs45,0 millones) ^{5/}	A.bo	A2	(Nueva) Negativa	A.bo	A2	N.A.
Bonos Subordinados Banco Fortaleza 2021 (hasta por Bs50,0 millones) ^{6/}	A.bo	A2	(Nueva) Negativa	A.bo	A2	N.A.

^{1/} Sesión de Comité del 28 de junio de 2024.

^{2/} 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.

^{3/} N.A.: No aplica. La perspectiva se otorga desde la presente revisión

^{4/} Número de Registro como Emisor en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI): SPVS-IV-EM-FFO-090/2003.

^{5/} Número de Registro de la Emisión de Bonos Subordinados Banco Fortaleza – Emisión 2 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSVSC-ED-FFO-039/2016.

^{6/} Número de Registro de la Emisión de Bonos Subordinados Banco Fortaleza 2021 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSV-ED-FFO-007/2022.

Información considerada para la calificación.

- Metodología de Calificación de Prestamistas Financieros.
- Estados Financieros Auditados de la Compañía al 31 de diciembre 2020, 2021, 2022 y 2023 y Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2023 y 2024.
- Estados Financieros Auditados del Conglomerado Financiero al 31 de diciembre 2023 y Estados Financieros No Auditados al 31 de marzo de 2024.
- Memoria Anual correspondiente a los ejercicios 2020, 2021, 2022, 2023.
- Boletines del Regulador.

- Prospecto Marco Programa de Bonos Subordinados Banco Fortaleza.
- Prospecto Complementario Bonos Subordinados Banco Fortaleza – Emisión 2
- Prospecto Bonos Subordinados Banco Fortaleza 2021
- Información enviada por el Emisor, en base al requerimiento de información remitido al mismo durante el mes de julio de 2024.
- Comunicaciones constantes con la Compañía durante los meses de julio y agosto de 2024.

Definición de las calificaciones asignadas.

- **A.bo:** Emisores o emisiones calificados en A.bo con una calidad crediticia por encima del promedio en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **A:** Corresponde a Emisores que cuentan con una buena calidad de crédito y el riesgo de incumplimiento tiene una variabilidad adecuada ante posibles cambios en las circunstancias o condiciones económicas. **(ASFI)**
- **A:** Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía. **(ASFI)**
- **ML A-1.bo:** Los emisores calificados en ML A-1.bo tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de deuda de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **N-1:** Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía. **(ASFI)**
- **ML A-2.bo:** Los emisores calificados en ML A-2.bo tienen una capacidad superior al promedio para pagar obligaciones de deuda de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **N-2:** Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, siendo susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía. **(ASFI)**
- **BBB.bo:** Emisores o emisiones calificados en BBB.bo con una calidad crediticia promedio en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **BBB:** Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una suficiente capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía. **(ASFI)**

Moody's Local Bolivia agrega los modificadores “+” y “-” a cada categoría de calificación genérica que va de AA.bo a CCC.bo, y de ML A-1.bo a ML A-3.bo. 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 Prestamistas Financieros - (16/07/2024), disponible en <https://www.moodylocal.com/country/bo>

Descripción de los análisis llevados a cabo.

Prestamistas Financieros

La Metodología de Calificación de Prestamistas Financieros evalúa el riesgo crediticio de bancos, compañías financieras (incluyendo entidades de arrendamiento financiero y factoraje, entidades financieras de vivienda e instituciones financieras de desarrollo), cooperativas de ahorro y crédito y sus holdings. Asimismo, esta metodología es utilizada para asignar calificaciones de emisor e instrumentos emitidos por estos en Bolivia.

Como parte de sus procedimientos, Moody's Local Bolivia analiza la fortaleza intrínseca de las entidades financieras. La evaluación intrínseca refleja la opinión de Moody's Local Bolivia sobre la fortaleza crediticia individual de la entidad, sin recibir soporte de una filial o Gobierno, en relación con otros bancos, compañías financieras y cooperativas en Bolivia, y la probabilidad de que la compañía requiera soporte para evitar un incumplimiento.

Dentro de los principales factores de análisis se toma en cuenta métricas de riesgo de activos, capital, rentabilidad, estructura financiera y recursos líquidos. Posteriormente, la calificación puede ser modificada mediante consideraciones adicionales que corresponden a información cuantitativa y/o cualitativa propios a la Entidad, que no hayan sido cubiertos en la primera sección de análisis, dentro de los cuales se encuentran: tendencias de la Entidad, consideraciones regulatorias, de ESG y de Gobernanza, concentración de la cartera crediticia y garantías, gestión de riesgos, acceso a mercados, opacidad y complejidad, calidad de financiamiento, controles financieros, riesgo de eventos inesperados, historial financiero limitado, calidad del capital y riesgo del grupo financiero, entre otros factores.

Luego, se incorpora el soporte de filiales, que refleja la opinión de Moody's Local Bolivia sobre la capacidad de la Entidad para pagar su deuda e instrumentos de deuda con el soporte de una filial, así como el ajuste de *notches* de la pérdida ante el incumplimiento de la Entidad ante sus distintas clases de deuda, y finalmente se incluye el potencial soporte del Gobierno. Dado que las calificaciones son prospectivas, también se incorpora una visión direccional de los riesgos y mitigantes en forma cualitativa, mediante la asignación de una perspectiva a la calificación asignadas.

Tomando en consideración lo señalado en los párrafos previos, se asigna una calificación de Emisor a la Entidad, así como a los diversos instrumentos emitidos, la cual puede incluir también una clasificación a los depósitos de corto, así como de mediano y largo plazo, tanto en moneda nacional como extranjera.

En lo que corresponde a la calificación de acciones, se considera la capacidad de la Entidad para generar utilidades, así como de la liquidez de sus acciones en el mercado, el valor de mercado, el rendimiento, la política de dividendos de la Entidad, entre otros factores.

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, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS 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.