

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:

20 de diciembre 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). Asimismo, se retira la calificación de los Bonos Subordinados Banco Fortaleza – Emisión 2 del Programa Bonos Subordinados Banco Fortaleza debido al vencimiento del instrumento. 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 se mantiene en negativa.

Las calificaciones 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 Microcréditos y Vivienda, que se constituyen como los principales productos de colocación.

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

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 mantiene 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 limita las calificaciones el crecimiento de la cartera en mora, que se encuentra muy por encima al promedio de la Banca Múltiple, así como las entidades financieras especializadas en microcrédito (ASOFIN).

Lo anterior, viene impactando en la cobertura de previsión sobre cartera en mora que se encuentra 85,08% que de incluir previsión cíclica se encuentra bordeando el cien por ciento, posicionándose en una situación muy desfavorable frente a entidades 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.

Resultará determinante para mantener la calificación los esfuerzos que el Banco realice para mejorar la calidad de la cartera ante el riesgo inherente de los prestatarios que muestran un deterioro de la capacidad de pago.

Por otro lado, el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) es históricamente acotado. Si bien el Banco ha realizado un aporte de capital durante la presente

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

gestión, se identifica que potenciales aumentos de 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 mantiene una tendencia creciente impactando significativamente en los indicadores de cobertura

Al corte de septiembre 2023, la cartera de colocaciones incrementa en 1,55% respecto al corte de diciembre 2023, manteniendo al Microcrédito como el principal sector de colocaciones con el 43,48% de la cartera, sin embargo, presentando un crédito promedio por encima de lo observado por la Banca Múltiple. Asimismo, se resalta que el 68,78% de la cartera mantiene garantía preferida lo cual mitiga parcialmente el riesgo de crédito. Por último, es de resaltar que el 60,24% de la cartera corresponde a créditos destinados al sector productivo y vivienda social dando cumplimiento a lo establecido en la normativa vigente.

El índice de mora presenta un importante aumento al situarse en 5,90%, lo cual recoge el deterioro por parte en la capacidad de pago por parte de los prestatarios, indicador que se ubica muy por encima del promedio registrado por la Banca Múltiple, así como ASOFIN. Con referencia a la cartera reprogramada, esta exhibió una disminución pasando a representar el 21,95% de la cartera bruta, pero manteniéndose por encima del promedio de las entidades pertenecientes a ASOFIN (15,04%) y de la Banca Múltiple (15,75%). 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 5,76% 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 85,08%, que, de incluir las provisiones cíclicas, el indicador se encuentra bordeando el 100%. Es de resaltar que ambos indicadores se encuentran muy por debajo de lo registrado por la media de la Banca Múltiple y distantes de ASOFIN.

El CAP se mantiene por encima de 12% debido al aumento de capital a principios de la gestión

Al tercer trimestre de 2024, los pasivos se incrementaron en 1,12%, siendo la principal fuente de fondeo del Banco, las Obligaciones con el Público, las cuales representaron el 75,55% de las fuentes totales (pasivo más patrimonio). Por otro lado, el Banco mantiene una elevada concentración a nivel de los principales depositantes, donde los 20 mayores depositantes representaron el 68,20% de las captaciones.

En cuanto a las emisiones vigentes, el Banco mantiene la emisión de Bonos Subordinados Banco Fortaleza 2021 por Bs50.0 millones. Es relevante mencionar que, al tercer trimestre 2024, el Banco cumplió con los resguardos financieros asociados a los Bonos Subordinados.

En lo que respecta al patrimonio, al corte de septiembre 2024, se muestra un incremento de 13,91% respecto al a diciembre 2023, lo cual estuvo asociado a un aporte de capital por Bs38 millones realizado en a principios de la gestión. Lo anterior genera que el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) del Banco registre un nivel de 12,46% mejorando respecto a diciembre 2023, aunque el mismo se encuentra por debajo del promedio de la Banca Múltiple. Asimismo, el capital primario respecto a los activos ponderados por riesgo mejoró a 10,11%.

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

Al tercer trimestre 2024, el Banco alcanzó una utilidad de Bs7.4 millones lo que representa una disminución de 72,11% con respecto a septiembre 2023, sustentado principalmente en el incremento en el nivel de provisiones constituidas debido al deterioro de la cartera. Por otro lado, los ingresos operativos netos de comisiones llegaron a representar el 64,70% de los ingresos, asociado a servicios de giros, transferencias y órdenes de pago, así como operaciones de cambio y arbitraje. Todo lo anterior, género que el spread alcance un nivel de 4,81% el cual se si bien se encuentra en una posición favorable en relación con la Banca Múltiple, el mismo es menor respecto a las entidades de ASOFIN.

Los menores resultados al corte de septiembre 2024 generaron que los indicadores de rentabilidad anualizados ROEA y ROAA del Banco se encuentren en una posición negativa, situación que tendería a corregirse con los datos al cierre de la gestión.

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

Los activos líquidos se incrementaron en 14,37%, respecto al cierre de diciembre 2023, producto de un aumento en las disponibilidades. Lo anterior género que la participación de los activos líquidos sobre el total de activos del Banco se incremente a 16,86%, sin embargo, se mantiene por debajo del indicador de Banca Múltiple. Con referencia al Índice de Liquidez, el indicador se situó en 65,35% al corte de análisis, 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 124,47% del capital regulatorio; mientras que, para moneda extranjera, la posición equivale a 28,40% 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

| | Sep-24 | Dic-23 | Dic-22 | Dic-21 | Dic-20 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| Cartera Bruta (Bs Millones) | 4.253,6 | 4.188,5 | 3.947,7 | 3.444,0 | 3.215,5 |
| Coeficiente de Adecuación Patrimonial | 12,46% | 11,34% | 11,70% | 11,05% | 11,07% |
| Índice de Liquidez (*) | 65,35% | 65,09% | 68,21% | 84,27% | 61,35% |
| Cartera en Mora / Cartera Bruta | 5,90% | 4,36% | 2,71% | 1,91% | 1,36% |
| [Cartera en Mora + Repr. Vigentes] / Cartera Bruta | 24,42% | 24,19% | 23,04% | 23,67% | 5,38% |
| Previsiones (**) / Cartera en Mora | 102,43% | 124,25% | 168,69% | 230,96% | 303,47% |
| ROAE (anualizado) | -1,09% | 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 | Sep-24 | Dic-23 | Dic-22 | Dic-21 | Dic-20 |
|--|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Coeficiente de Adecuación de Capital ^{1/} | ≥ 11% | 12,57% | 11,41% | 11,79% | 11,18% | 11,07% |
| Indicador de Liquidez ^{2/} | ≥ 50% | 63,93% | 77,50% | 74,97% | 92,05% | 86,16% |
| Índice de Cobertura de Mora ^{3/} | ≥ 100% | 101,20% | 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 (FIG). 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 30 de septiembre de 2024 (última disponible), registrando activos totales por Bs6.064,4 millones, pasivos por Bs5.527,4 millones, participación minoritaria por Bs188,8 millones y un patrimonio de Bs348,3 millones. Asimismo, a nivel consolidado, el resultado neto del Conglomerado Financiero presenta una pérdida de Bs396 miles. 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 Bs401,6 millones al 30 de septiembre 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 Bs53,4 millones los cuales incluyen deuda financiera por Bs53,1 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 septiembre de 2024, el resultado neto de Sociedad Controladora Grupo Financiero Fortaleza S.A. presenta una pérdida de Bs517 mil.

Calificación de Deuda

TABLA 4 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 5 Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

| (Miles de Bolivianos) | Sep-24 | Dic-23 | Sep-23 | Dic-22 | Dic-21 | Dic-20 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| TOTAL ACTIVOS | 5.421.878 | 5.316.852 | 5.237.891 | 5.051.812 | 4.522.238 | 4.263.274 |
| Disponibilidades | 567.181 | 440.730 | 435.547 | 327.218 | 367.300 | 315.548 |
| Inversiones Temporarias | 346.887 | 358.522 | 313.915 | 379.442 | 311.173 | 232.365 |
| Cartera vigente | 3.215.053 | 3.175.291 | 3.167.842 | 3.038.144 | 2.628.882 | 3.042.596 |
| Cartera vencida | 16.360 | 14.288 | 20.716 | 3.754 | 1.942 | 541 |
| Cartera en ejecución | 88.539 | 74.328 | 61.358 | 50.570 | 45.461 | 34.373 |
| Cartera reprogramada o reestructurada vigente | 787.551 | 830.567 | 771.131 | 802.335 | 749.315 | 129.328 |
| Cartera reprogramada o reestructurada vencida | 21.480 | 11.854 | 42.706 | 7.763 | 238 | 23 |
| Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución | 124.611 | 82.209 | 50.793 | 45.083 | 18.208 | 8.672 |
| Cartera Bruta | 4.253.593 | 4.188.537 | 4.114.545 | 3.947.650 | 3.444.046 | 3.215.532 |
| Productos devengados por cobrar cartera | 198.823 | 209.260 | 212.719 | 215.418 | 219.029 | 182.976 |
| Previsión para cartera incobrable | (213.549) | (181.237) | (136.482) | (124.544) | (100.746) | (81.074) |
| Inversiones Permanentes | 177.887 | 220.217 | 221.821 | 220.603 | 207.306 | 313.609 |
| TOTAL PASIVOS | 5.016.251 | 4.960.762 | 4.872.605 | 4.712.304 | 4.196.554 | 3.958.686 |
| Obligaciones con el público a la vista | 443.748 | 493.326 | 338.546 | 385.971 | 255.222 | 262.159 |
| Obligaciones con el público por cuentas de ahorros | 901.002 | 594.918 | 573.693 | 556.905 | 478.543 | 330.391 |
| Obligaciones con el público a plazo | 59.438 | 531 | 561 | 614 | 860 | 1.633 |
| Ob. con el público restringidas | 71.162 | 83.032 | 80.248 | 84.143 | 107.059 | 75.350 |
| Ob. con el público a plazo con anotación en cuenta | 2.394.158 | 1.142.910 | 2.116.671 | 2.287.671 | 2.293.888 | 2.229.756 |
| Obligaciones con Empresas con Participación Estatal | - | 1.520.897 | 448.211 | 6.229 | 22.152 | 126.410 |
| Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento | 742.482 | 825.846 | 858.890 | 948.076 | 671.976 | 533.553 |
| Valores en circulación | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones subordinadas | 67.610 | 68.195 | 82.922 | 83.288 | 46.910 | 82.076 |
| TOTAL PATRIMONIO | 405.627 | 356.089 | 365.286 | 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 | 20.085 | 15.053 | 39.249 | 14.967 | 17.553 | 51.792 |

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

TABLA 6 Principales Partidas del Estado de Resultados

| (Miles de Bolivianos) | Sep-24 | Dic-23 | Sep-23 | Dic-22 | Dic-21 | Dic-20 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Ingresos Financieros | 337.626 | 434.384 | 319.414 | 384.551 | 333.656 | 330.470 |
| Gastos Financieros | (138.724) | (176.360) | (129.028) | (162.295) | (147.314) | (126.722) |
| Resultado financiero bruto | 198.901 | 258.025 | 190.387 | 222.256 | 186.342 | 203.748 |
| Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros | (108.951) | (155.943) | (72.814) | (94.453) | (71.853) | (68.149) |
| Resultado de operación después de incobrables | 154.705 | 206.698 | 180.650 | 191.890 | 177.809 | 180.297 |
| Gastos de administración | (147.286) | (185.867) | (144.067) | (171.441) | (158.595) | (162.166) |
| Resultado de operación neto | 7.419 | 20.831 | 36.583 | 20.449 | 19.214 | 18.132 |
| Resultado neto | 7.441 | 15.053 | 26.676 | 14.967 | 14.120 | 13.359 |

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

TABLA 7 Indicadores Financieros

| INDICADORES FINANCIEROS | Sep-24 | Dic-23 | Sep-23 | Dic-22 | Dic-21 | Dic-20 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|----------|
| Liquidez ⁽¹⁾ | | | | | | |
| Disponibilidades / Depósitos a la vista y ahorros | 42,18% | 37,39% | 42,67% | 34,70% | 50,06% | 53,25% |
| Activos Líquidos ⁽²⁾ / Depósitos a la vista y ahorros | 67,97% | 67,80% | 73,42% | 74,95% | 92,46% | 92,47% |
| Activos Líquidos / Activos Totales | 16,86% | 15,03% | 14,31% | 13,99% | 15,00% | 12,85% |
| Préstamos netos / Depósitos totales | 103,49% | 106,72% | 110,75% | 113,77% | 106,39% | 107,06% |
| 20 mayores depositantes / Total de depósitos | 68,20% | 68,55% | S/D | 60,70% | 63,49% | 74,79% |
| Activos Líquidos / 20 mayores depositantes | 32,72% | 29,51% | S/D | 32,80% | 31,92% | 23,64% |
| Índice de Liquidez ⁽³⁾ | 65,35% | 65,09% | 68,42% | 68,21% | 84,27% | 61,35% |
| Capitalización y Apalancamiento | | | | | | |
| Coefficiente de Adecuación Patrimonial | 12,46% | 11,34% | 11,46% | 11,70% | 11,05% | 11,07% |
| Capital primario / Activos ponderados por riesgo (matriz) | 10,11% | 8,97% | 8,65% | 8,97% | 9,19% | 11,07% |
| Cartera en Mora ⁽⁴⁾ / Patrimonio | 61,88% | 51,30% | 48,06% | 31,57% | 20,22% | 14,32% |
| Compromiso patrimonial ⁽⁵⁾ | -0,18% | -12,44% | -4,99% | -21,68% | -26,48% | -29,13% |
| Calidad de Activos | | | | | | |
| Cartera en Mora / Cartera Bruta | 5,90% | 4,36% | 4,27% | 2,71% | 1,91% | 1,36% |
| Cartera reprogramada / Cartera Bruta | 21,95% | 22,08% | 21,01% | 21,66% | 22,29% | 4,29% |
| (C. en Mora + Reprogramado Vigente) / Cartera Bruta | 24,42% | 24,19% | 23,01% | 23,04% | 23,67% | 5,38% |
| (C. en Mora + Castigos LTM) / (C. Bruta + Castigos LTM) | 6,10% | 4,57% | 5,74% | 2,88% | 1,91% | 2,80% |
| Previsiones / Cartera en Mora | 85,08% | 99,21% | 77,74% | 116,21% | 153,00% | 185,91% |
| (Previsiones + Cíclica) ⁽⁶⁾ / Cartera en Mora | 102,43% | 124,25% | 110,39% | 168,69% | 230,96% | 303,47% |
| (Previsiones + Cíclica) ⁽⁶⁾ / (C. en Mora + Repro. Vigente) | 24,76% | 22,40% | 20,47% | 19,88% | 18,66% | 76,53% |
| 20 mayores deudores / Cartera Bruta | 10,56% | 10,45% | S/D | S/D | S/D | S/D |
| Rentabilidad | | | | | | |
| ROAE* | -1,09% | 4,33% | 7,16% | 4,50% | 4,48% | 4,44% |
| ROAA* | -0,08% | 0,29% | 0,50% | 0,31% | 0,32% | 0,33% |
| Margen financiero bruto | 58,91% | 59,40% | 59,60% | 57,80% | 55,85% | 61,65% |
| Margen operacional bruto | 68,11% | 67,88% | 69,38% | 64,05% | 64,02% | 67,01% |
| Margen operacional después de incobrables | 45,82% | 47,58% | 56,56% | 49,90% | 53,29% | 54,56% |
| Margen operacional neto | 2,20% | 4,80% | 11,45% | 5,32% | 5,76% | 5,49% |
| Margen neto | 2,20% | 3,47% | 8,35% | 3,89% | 4,23% | 4,04% |
| Rendimiento promedio sobre activos productivos ^{(7)*} | 8,68% | 8,62% | 8,65% | 8,36% | 7,94% | 8,29% |
| Costo de fondeo promedio* | 3,86% | 3,74% | 3,74% | 3,74% | 3,70% | 3,43% |
| Spread financiero (sólo intereses)* | 4,81% | 4,88% | 4,90% | 4,62% | 4,23% | 4,86% |
| Otros ingresos / Utilidad neta | -0,05% | -1,24% | -0,67% | -1,87% | 0,23% | -1,19% |
| Eficiencia | | | | | | |
| Gastos Operativos / Ingresos Financieros | 43,62% | 42,79% | 45,10% | 44,58% | 47,53% | 49,07% |
| Eficiencia Operacional ⁽⁸⁾ | 64,05% | 63,04% | 65,01% | 69,61% | 74,25% | 73,23% |
| Información Adicional | | | | | | |
| Número de deudores | 24.954 | 24.423 | S/D | 21.075 | 17.444 | 15.595 |
| Crédito promedio (Bs) | 170.457 | 171.500 | S/D | 187.314 | 197.434 | 206.1905 |
| Número de Personal | 703 | 758 | S/D | 707 | 662 | 673 |
| Número de oficinas | 8 | 7 | S/D | 7 | 7 | 7 |
| Castigos LTM (Bs Miles) | 26.449 | 13.963 | S/D | 9.708 | 12 | 927 |
| Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM | 0,62% | 0,33% | S/D | 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 |
|--|---------------------|---------------------------|--------------------|-------------------------------------|-----------------------------|----------------------|
| Banco Fortaleza S.A. | | | | | | |
| Emisor ^{3/} | A+.bo | A1 | Negativa | A+.bo | A1 | (Nueva) Negativa |
| Depósitos de Corto Plazo MN | ML A-1.bo | N-1 | Negativa | ML A-1.bo | N-1 | (Nueva) Negativa |
| Depósitos de Corto Plazo ME | ML A-2.bo | N-2 | Negativa | ML A-2.bo | N-2 | (Nueva) Negativa |
| Depósitos de Mediano y Largo MN | A+.bo | A1 | Negativa | A+.bo | A1 | (Nueva) Negativa |
| Depósitos de Mediano y Largo ME | BBB+.bo | BBB1 | Negativa | BBB+.bo | BBB1 | (Nueva) Negativa |
| Bonos Subordinados Banco Fortaleza 2021 (hasta por Bs50,0 millones) ^{4/} | A.bo | A2 | Negativa | A.bo | A2 | (Nueva) Negativa |
| Programa Bonos Subordinados Banco Fortaleza Bonos Subordinados Banco Fortaleza - Emisión 2 (hasta por Bs45,0 millones) ^{5/} | RET | - | - | A.bo | A2 | (Nueva) Negativa |

^{1/} Sesión de Comité del 27 de septiembre 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/} 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.

^{4/} Número de Registro de la Emisión de Bonos Subordinados Banco Fortaleza 2021 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSV-ED-FFO-007/2022.

^{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.

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 septiembre de 2023 y 2024.
- Estados Financieros Auditados de la Sociedad Controladora al 31 de diciembre de 2023 y Estados Financieros No Auditados al 30 de septiembre de 2024.
- Memoria Anual correspondiente a los ejercicios 2021, 2022 y 2023.
- Boletines del Regulador.
- Información enviada por el Emisor, en base al requerimiento de información remitido al mismo durante el mes de octubre de 2024.
- Comunicaciones constantes con la Compañía durante los meses de octubre y diciembre 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)**
- **RETIRADA (RET):** Cuando Moody's Local Bolivia deja de calificar una obligación, se utiliza el símbolo RET.

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://moodyslocal.com.bo/reportes/metodologias/>

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, DIFUNDIR, 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.