

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:

20 de diciembre de 2024

Banco Pyme Ecofuturo 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 de A+.bo como Emisor a Banco Pyme Ecofuturo S.A. (en adelante, Ecofuturo, la Entidad o el Banco). Asimismo, retira la calificación de Bonos Subordinados Ecofuturo 2 - Emisión 2 del Programa Bonos Subordinados Ecofuturo 2 y Bonos Subordinados Ecofuturo 3 producto del vencimiento de los instrumentos. 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.

La calificación pondera de forma positiva la experiencia y el conocimiento del Banco en el segmento de microcréditos, apoyado en una importante red de puntos de atención a nivel nacional con presencia en ocho departamentos de Bolivia, permitido una adecuada diversificación de colocaciones geográfica.

Ecofuturo mantiene un portafolio de crédito atomizado, registrando un crédito promedio significativamente menor al registrado por la Banca Múltiple lo que permite mitigar el riesgo de incumplimiento por parte de sus mayores prestatarios.

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.

Se considera también el deterioro significativo de los indicadores de mora y cobertura, situación que viene impactando cada vez en mayor medida a los indicadores de solvencia, así como los resultados de Banco. De mantenerse la tendencia, las calificaciones podrán ajustarse en próximas evaluaciones.

Por otro lado, el Banco todavía mantiene un elevado porcentaje de créditos diferidos cuyo saldo de las operaciones representan el 31.51% de la cartera bruta manteniendo un saldo en prórroga equivalente al 5,57% de la cartera bruta, por lo que la probabilidad de impago y deterioro de esta porción de la cartera cada vez es mayor. De acuerdo a lo informado por la Gerencia del Banco, gran parte de estas operaciones cuenta con voluntad de pago relejado en documentos de respaldo de los clientes. A pesar de esto, resulta determinante para la calificación, que el Banco culmine con las gestiones de reprogramación y saneamiento de dicha cartera.

Por otro lado, se considera el bajo nivel de créditos otorgados con garantía preferida, así como la baja diversificación por tipo de crédito, dada la concentración en el segmento de microcrédito, el cual suele ser más vulnerable ante escenarios adversos de la economía, pero con una capacidad de adaptación mayor que empresas de mayor tamaño.

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-3.bo	N-3	Negativa
Depósitos de Mediano y Largo Plazo MN	A+.bo	A1	Negativa
Depósitos de Mediano y Largo Plazo ME	BBB+.bo	BBB1	Negativa
Bonos	A+.bo	A1	Negativa
Bonos Subordinados	RET	-	-

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

CONTACTOS

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

En cuanto a operaciones dólares, el Banco mantiene las medidas de restricción de manera de limitar y controlar el flujo de la divisa.

Fortalezas crediticias

- Experiencia en el segmento de microfinanzas
- Cartera de créditos atomizada y diversificada a nivel regional
- Gestiones realizadas para mejorar el fondeo de depósitos a largo plazo

Debilidades crediticias

- Deterioro de los indicadores de mora y cobertura
- Presenta una pérdida a lo largo de la gestión 2024
- Alto nivel de créditos diferidos, así como de créditos en prórroga
- Bajo porcentaje de garantía preferida
- Indicador de liquidez por debajo del promedio de los pares de microfinanzas, así como de banca múltiple

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Disminución gradual en el volumen de créditos diferidos y reprogramados.
- Baja en la concentración por depositantes, acompañado de una optimización en el costo de fondeo.
- Mejora 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

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 en el capital primario respecto de 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

Leve crecimiento en cartera con un deterioro de los indicadores de mora

A septiembre 2023, las colocaciones del Banco muestran un leve incremento de 0,26% respecto a diciembre 2023 revertiendo la tendencia de ajuste que se venía dando a lo largo de la gestión. Las operaciones de Microcrédito se mantienen como el principal segmento de colocación (81,53% de la cartera), con un crédito promedio muy por debajo

del promedio observado por la Banca Múltiple. Por su parte, el Banco mantiene el 59.57% de la cartera en sector productivo y vivienda social dando cumplimiento a lo establecido por la normativa vigente.

En lo que respecta a indicadores de calidad de la cartera, el índice de mora se encuentra en un nivel de 3,87% el cual se ubica en una posición desfavorable respecto al promedio de Banca Múltiple (3,39%) así como respecto al promedio de entidades especializadas en microfinanzas (2,87%). Lo anterior, ha generado que el Banco realice un nivel mayores provisiones, generando una leve mejora en la cobertura respecto a lo registrado en diciembre 2023, sin embargo, la misma se encuentra por debajo de las entidades pares.

Por otro lado, en referencia a la cartera reprogramada, la misma sigue en aumento llegando a representar el 28,99% de la cartera, tendencia contraria a la del sistema financiero. El Banco viene aplicando diversas estrategias para dar solución a dichas operaciones, por lo que la cartera reprogramada pueda todavía incrementarse.

Cabe mencionar que el Banco viene realizando esfuerzos para poder sincerar la cartera que aún se encuentra diferida misma que representa el 31,51% de la cartera bruta, de la cual el 4,71% se mantiene como cartera en prórroga, por lo que la probabilidad de impago y deterioro de esta porción de la cartera es significativamente alta.

La pérdida acumulada en la presente gestión así como el incremento en mora vienen impactando en los indicadores de solvencia

Los pasivos presentan un ajuste respecto al cierre de 2023, principalmente debido a retiros por parte de inversionistas institucionales y un menor uso de sus líneas de crédito. A pesar de esto, las Obligaciones con el Público se mantienen como la principal fuente de fondeo del Banco (62,90% del total pasivo más patrimonio).

Al corte de análisis, los valores en circulación vigentes del Banco corresponden a la emisión de Bonos Ecofuturo 2 con un saldo de Bs35,0 millones, mientras que los Bonos Subordinados Ecofuturo 2 - Emisión 2 y los Bonos Subordinados Ecofuturo 3 llegaron a su vencimiento a la fecha de calificación del presente informe. Es relevante mencionar que, al 30 de septiembre de 2024, el Banco cumplió con los resguardos financieros asociados a los Bonos Senior y Bonos Subordinados.

Respecto al patrimonio, el mismo disminuye en 7,54% respecto a diciembre 2023 a razón de la pérdida acumulada a lo largo de la gestión 2024. Lo anterior acompañado del incremento de la cartera en mora, generó que el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) del Banco mantenga una tendencia decreciente situándose en 11,81% a septiembre 2024, mientras que el capital primario disminuye a 9,24%. De acuerdo a lo informado por el Banco se espera incrementos de capital por parte de los accionistas por alrededor de Bs20 millones a finales de la gestión 2024 y mediados de 2025 de manera de fortalecer el indicador ante la presente situación de los cuales Bs5 millones se hubieran realizado en el mes de noviembre 2024 de acuerdo a lo informado en los hechos relevantes.

Pérdida al primer semestre a consecuencia de menores ingresos financieros y del mayor gasto en provisiones

Al tercer trimestre de 2024, el Banco presenta una pérdida de Bs32,9 millones pero menor a lo registra en el trimestre previo. Lo anterior se explica debido a la disminución de los ingresos financieros debido al reordenamiento de la cartera acompañado de un incremento en el costo de fondeo generando que el margen bruto se ajuste a 61,10% desde 64,67% en septiembre de la gestión previa.

Por otro lado, el incremento en el gasto por provisiones a consecuencia del aumento de la cartera mora ha generado que el Banco presente un resultado de operación negativo. Esta situación ha generado un ajuste en el spread financiero del Banco, una menor eficiencia operativa y que los indicadores de rentabilidad se mantengan en terreno negativo. De mantenerse la tendencia, las calificaciones podrán ajustarse en próximas evaluaciones.

Los niveles de liquidez se mantienen en una posición desfavorable ante pares y la Banca Múltiple

Con referencia al Índice de Liquidez, el indicador se situó en 44,53%, ubicándose por debajo de la media de ASOFIN y de Banca Múltiple. Es importante mencionar que, desde inicios de la gestión en curso, el Banco viene superando el indicador de liquidez establecido en el Reglamento de Inversiones del SIP, habilitando a que los Fondos del SIP, puedan realizar nuevas inversiones en Valores Representativos de Deuda emitidos por Ecofuturo.

Respecto al calce contractual entre activos y pasivos, el Banco reportó una posición acumulada superavitaria en moneda nacional de 81,33% del capital regulatorio, mientras que, para moneda extranjera, la posición es de 22,41% del capital regulatorio, sin embargo es importante mencionar que Ecofuturo presenta descalces de brecha simple en moneda nacional y moneda extranjera en tramos mayores 30 y menores 360 días. 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

Indicador	Sep-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Cartera Bruta (Bs Millones)	3.839	3.829	4.145	3.616	3.424
Coeficiente de Adecuación Patrimonial	11,81%	13,35%	11,72%	11,02%	11,16%
Índice de Liquidez ^{1/}	44,53%	55,96%	36,14%	40,66%	38,95%
Cartera en Mora / Cartera Bruta	3,87%	3,41%	1,48%	1,45%	1,72%
(Cartera en Mora + Reprogramados Vigentes) / Cartera Bruta	31,88%	24,58%	8,67%	5,12%	3,47%
Previsiones ^{2/} / Cartera en Mora	165,62%	141,51%	173,86%	225,13%	235,47%
ROAE	-7,89%	1,78%	10,13%	10,84%	9,74%

Fuente: Banco Pyme Ecofuturo S.A. / *Elaboración Moody's Local Bolivia*

^{1/} 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

^{2/} Incluye provisiones cíclicas.

TABLA 2 Compromisos Financieros

Indicadores	Límite	Sep-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Coeficiente de Adecuación de Capital ^{1/}	≥ 11%	12,93%	13,22%	12,14%	11,33%	11,38%
Indicador de Liquidez ^{2/}	≥ 50%	65,96%	95,52%	54,86%	66,14%	74,51%
Indicador de Cobertura ^{3/}	≥ 100%	175,61%	187,25%	299,13%	325,98%	292,76%

Fuente: Banco Pyme Ecofuturo/ *Elaboración: Moody's Local Bolivia.*

^{1/} El CAP se define como: Patrimonio Neto / Total Activo ponderado, promedio últimos 12 meses.

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

^{3/} El indicador de cobertura se define como: [Previsiones por incobrabilidad de cartera + Previsión para Activos Contingentes + Previsión genérica cíclica + Previsión genérica voluntarias para pérdidas futuras aún no identificadas] / [Cartera vencida + cartera en ejecución + cartera reprogramada o reestructurada vencida + cartera reprogramada o reestructurada en ejecución], promedio últimos 3 meses.

Calificación de Deuda

TABLA 3 PROGRAMA BONOS ECOFUTURO 2

Principales Características	
Monto Total del Programa	US\$15.000.000
Tipo de Valor	Los valores a ser emitidos serán Bonos Obligorios 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	Dólares de los Estados Unidos de América o Bolivianos. Para efectos del cálculo del monto máximo autorizado por la Junta y la ASFI, se deberá tomar en cuenta el tipo de cambio de venta vigente del Dólar de los Estados Unidos de América, establecido por el Banco Central de Bolivia a la fecha de Autorización de Oferta Pública de cada Emisión respectiva que conforme el presente Programa de Emisiones.
Garantía	El Emisor dará cumplimiento a lo establecido en el inciso e) del Artículo 464 de la Ley N° 393 de Servicios Financieros de fecha 21 de agosto de 2013.
Bolsa en la cual se inscribirá el programa	Los valores serán inscritos en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Fuente: Prospecto Marco Programa de Bonos Ecofuturo 2 / *Elaboración: Moody's Local Bolivia.*

TABLA 4 BONOS ECOFUTURO 2 - EMISIÓN 1

Principales Características	
Monto de la Emisión	Bs50.000.000
Moneda	Bolivianos
Series	Única
Valor Nominal de los Bonos	Bs10.000
Fecha de emisión	15 de octubre de 2021
Fecha de vencimiento	24 de septiembre de 2025
Plazo	1.440 días calendario
Tasa de Interés	6.50%
Pago de Interés	Los intereses serán pagados cada 90 días calendario
Amortización	El plazo y porcentajes para el pago de Amortización de Capital de la Emisión será realizada de la siguiente manera: 30% cupón 8, 30% cupón 12 y 40% cupón 16.
Garantías	Quirografaria
Destino de los Fondos	i. Recambio de pasivos financieros en Bolivianos hasta el 60% de la Emisión, a través de pago a capital de vencimientos de Depósitos a Plazo Fijo mantenidos con clientes, personas naturales y/o personas jurídicas, y/o ii. Colocación de cartera hasta el 40% de la Emisión.

Fuente: Prospecto Complementario Bonos Ecofuturo 2 – Emisión 1/ *Elaboración: Moody's Local Bolivia.*

Anexo
TABLA 5 Principales Partidas del Estado de Situación Patrimonial

(Miles de Bolivianos)	Sep-24	Dic-23	Sep-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
TOTAL ACTIVOS	5.576.793	5.755.096	5.757.099	6.067.660	5.218.361	4.539.811
Disponibilidades	417.367	501.340	496.612	530.486	456.938	291.858
Inversiones Temporarias	105.937	186.371	159.696	119.058	241.830	191.004
Cartera vigente	2.615.293	2.888.064	3.019.193	3.785.363	3.430.600	3.305.508
Cartera vencida	75.271	77.068	69.244	31.023	11.675	11.930
Cartera en ejecución	35.911	32.951	33.310	28.078	38.993	43.740
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	1.075.434	810.754	680.403	297.984	132.736	59.904
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	29.124	16.885	9.534	1.224	397	506
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	8.313	3.540	3.239	974	1.347	2.837
Cartera Bruta	3.839.345	3.829.261	3.814.922	4.144.646	3.615.748	3.424.425
Productos devengados por cobrar cartera	636.675	666.730	665.472	631.956	540.586	370.176
Previsión para cartera incobrable	(213.490)	(184.594)	(147.498)	(106.577)	(117.997)	(138.958)
Inversiones Permanentes	562.402	512.173	527.542	512.878	256.322	183.869
TOTAL PASIVOS	5.166.935	5.311.833	5.313.093	5.667.799	4.846.314	4.206.006
Obligaciones con el público a la vista	90.668	109.014	152.153	393.010	421.666	309.288
Obligaciones con el público por cuentas de ahorros	785.886	721.625	703.898	1.203.461	1.127.216	728.328
Obligaciones con el público a plazo	26	80	93	167	52.317	55.382
Ob. con el público restringidas	17.932	15.895	13.858	12.829	11.251	9.187
Ob. con el público a plazo con anotación en cuenta	2.347.081	1.285.048	1.203.754	2.338.751	2.056.628	1.844.571
Obligaciones con Empresas con Participación Estatal	191.175	1.262.285	1.309.592	2.921	51.348	204.035
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	1.119.217	1.508.859	1.473.338	1.038.492	494.678	517.524
Valores en circulación	20.004	35.550	50.767	50.740	50.695	-
Obligaciones subordinadas	96.699	98.655	117.531	117.044	65.334	83.715
TOTAL PATRIMONIO	409.858	443.264	444.007	399.861	372.047	333.806
Capital Social	396.026	378.232	372.527	309.799	294.411	266.003
Reservas	45.200	44.452	44.452	40.541	36.717	33.561
Resultados acumulados	(32.251)	7.487	26.144	39.103	38.241	33.358

Fuente: Banco Pyme Ecofuturo/ Elaboración: Moody's Local Bolivia.

TABLA 6 Principales Partidas del Estado de Ganancia y Pérdida

(Miles de Bolivianos)	Sep-24	Dic-23	Sep-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Ingresos Financieros	426.066	596.546	453.674	629.823	504.496	524.709
Gastos Financieros	(165.731)	(215.225)	(160.281)	(210.389)	(196.124)	(164.833)
Resultado financiero bruto	260.335	381.322	293.394	419.435	308.372	359.876
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	(268.237)	(245.668)	(148.636)	(176.830)	(83.066)	(108.183)
Resultado de operación después de incobrables	166.141	297.273	241.227	361.013	335.948	329.140
Gastos de administración	(207.288)	(277.475)	(222.080)	(276.725)	(252.988)	(250.181)
Resultado de operación neto	(41.147)	19.799	19.147	84.288	82.960	78.959
Resultado neto	(32.956)	7.487	8.230	39.103	38.241	31.564

Fuente: Banco Pyme Ecofuturo/ Elaboración: Moody's Local Bolivia.

TABLA 7 Principales Indicadores Financieros

Indicador	Sep-24	Dic-23	Sep-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Liquidez⁽¹⁾						
Disponibilidades/Dep. vista y ahorros	47,61%	52,78%	51,97%	33,23%	29,50%	28,13%
Activos Líquidos ⁽²⁾ / Dep. vista y ahorros	59,70%	72,40%	68,68%	40,69%	45,11%	46,54%
Activos Líquidos / Activos Totales	9,38%	11,95%	11,40%	10,71%	13,39%	10,64%
Préstamos netos / Dep. totales	121,52%	125,26%	126,45%	110,67%	101,94%	113,68%
20 mayores Dep. / Total de depósitos	58,51%	59,26%	59,06%	63,93%	63,26%	70,38%
Activos Líquidos / 20 mayores Dep.	24,18%	33,71%	32,43%	24,08%	27,88%	21,34%
Índice de Liquidez ⁽³⁾	44,53%	55,96%	54,51%	36,14%	40,66%	38,95%
Capitalización y Apalancamiento						
Coeficiente de Adecuación Patrimonial	11,81%	13,35%	13,87%	11,72%	11,02%	11,16%
Capital Primario/Activos ponderados por riesgo	9,24%	10,32%	10,15%	8,19%	8,83%	8,42%
Cartera en Mora ⁽⁴⁾ / Patrimonio	36,26%	29,43%	25,97%	15,33%	14,09%	17,68%
Compromiso patrimonial ⁽⁵⁾	-23,80%	-20,82%	-15,79%	-22,05%	-27,65%	-34,27%
Calidad de Activos						
Cartera en Mora / Cartera Bruta	3,87%	3,41%	3,02%	1,48%	1,45%	1,72%
Cartera reprogramada/Cartera Bruta	28,99%	21,71%	18,17%	7,24%	3,72%	1,85%
(Cartera Mora+Rep. Vigente) /Cartera Bruta	31,88%	24,58%	20,86%	8,67%	5,12%	3,47%
(C. en Mora + Castigos LTM) / (C. Bruta + Castigos LTM)	4,37%	4,15%	3,43%	1,80%	1,53%	1,88%
Previsiones / Cartera en Mora	143,65%	141,51%	127,90%	173,86%	225,13%	235,47%
(Prev. + Cíclica) / Cartera en Mora	165,62%	170,76%	160,77%	243,83%	296,30%	293,84%
(Prev. + Cíclica) / (C. en Mora + Rep. Vigente)	20,11%	23,67%	23,30%	41,60%	83,88%	145,82%
20 mayores Deudores / Cartera Bruta	0,91%	0,96%	0,98%	0,95%	1,16%	1,27%
Rentabilidad						
ROAE*	-7,89%	1,78%	6,12%	10,13%	10,84%	9,74%
ROAA*	-0,59%	0,13%	0,44%	0,69%	0,78%	0,75%
Margen financiero bruto	61,10%	63,92%	64,67%	66,60%	61,12%	68,59%
Margen operacional bruto	64,53%	70,20%	70,67%	73,12%	67,56%	72,25%
Margen operacional después de incobrables	38,99%	49,83%	53,17%	57,32%	66,59%	62,73%
Margen operacional neto	-9,66%	3,32%	4,22%	13,38%	16,44%	15,05%
Margen neto	-7,74%	1,26%	1,81%	6,21%	7,58%	6,02%
Rend. promedio sobre activos productivos* ⁽⁶⁾	11,47%	11,54%	12,69%	12,75%	11,65%	13,42%
Costo de fondeo promedio*	4,41%	4,09%	4,18%	4,16%	4,52%	4,44%
Spread financiero (sólo intereses) *	7,05%	7,45%	8,51%	8,59%	7,13%	8,98%
Otros ingresos / Utilidad neta	-25,56%	-14,46%	-5,22%	-2,16%	3,28%	8,02%
Eficiencia						
G. Operativos/Ingresos Financieros	48,65%	46,51%	48,95%	43,94%	50,15%	47,68%
Eficiencia Operacional ⁽⁷⁾	75,39%	66,26%	69,27%	60,09%	74,23%	66,00%
Información Adicional						
Número de deudores	92.365	94.299	95.055	98.583	82.551	72.605
Crédito promedio (Bs)	41.567	40.608	40.134	42.042	43.800	47.165
Número de Personal	1.285	1.392	1.371	1.403	1.330	1.242
Número de oficinas	9	9	9	10	11	11
Castigos LTM (Bs miles)	19.998	29.730	16.013	13.750	2.913	5.366
Castigos LTM / Col. Brutas + Castigos LTM	0,52%	0,77%	0,42%	0,33%	0,08%	0,16%

Fuente: Banco Pyme Ecofuturo/ 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⁾ Activos Productivos = Disponibilidades, Inversiones Temporarias y Permanentes, y Cartera

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

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	ASFI actual ^{2/}	Perspectiva actual	Calificación anterior ^{1/}	ASFI anterior ^{2/}	Perspectiva anterior
Banco Pyme Ecofuturo 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-3.bo	N-3	Negativa	ML A-3.bo	N-3	(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
Programa Bonos Ecofuturo 2 Bonos Ecofuturo 2 - Emisión 1 (hasta por Bs50,0 millones) ^{4/}	A+.bo	A1	Negativa	A+.bo	A1	(Nueva) Negativa
Programa Bonos Subordinados Ecofuturo 2 Bonos Subordinados Ecofuturo 2 - Emisión 2 (hasta por Bs16,3 millones) ^{5/}	RET	-	-	A.bo	A2	(Nueva) Negativa
Bonos Subordinados Ecofuturo 3 (hasta por Bs25,8 millones) ^{6/}	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-FEF-062/2000.

^{4/} Número de Registro de la Emisión de Bonos Ecofuturo 2 – Emisión 1 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSV/R-197707/2021.

^{5/} Número de Registro de la Emisión de Bonos Subordinados Ecofuturo 2 – Emisión 2 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSV-ED-FEF-028/2014.

^{6/} Número de Registro de la Emisión de Bonos Subordinados Ecofuturo 3 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSVSC-ED-FEF-001/2017.

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.
- 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-3.bo:** Los emisores calificados en ML A-3.bo tienen una capacidad promedio para pagar obligaciones de deuda de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **N-3:** Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una suficiente capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse 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, DIFUNDIRSE, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

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

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza para asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

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

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

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

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

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

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

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