

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:

19 de septiembre de 2025

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 se mantiene en Negativa.

Las calificaciones ponderan 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 la cartera. Sin embargo, es relevante mencionar que el Banco viene implementando la estrategia de reducir la cartera de Microcrédito y enfocarse en la colocación de cartera Pyme y Empresarial, segmento que se prevé tendrá mayor dinamismo gracias a la nueva normativa que modifica las tasas máximas aplicables.

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.

Sin perjuicio de lo mencionado, Las calificaciones se ven acotadas por una tendencia creciente de la cartera en mora, que se encuentra por encima al promedio de la Banca Múltiple, así como las entidades financieras especializadas en microcrédito (ASOFIN). Lo anterior, viene impactando en mayor medida en los indicadores de cobertura ya que el nivel de previsión sobre cartera en mora se encuentra en 93,65% que de incluir previsión cíclica el indicador se sitúa en 111,49%, posicionándose en una situación desfavorable frente a entidades pares.

Por su parte, es de señalar que el Banco mantiene un el índice de reprogramaciones muy por encima del promedio del Banca Múltiple, así como de ASOFIN, mismo que puede llegar a aumentar ante la nueva normativa emitida que permite que los prestatarios solicitar una reprogramación de los créditos, cuando sus ingresos se hayan visto afectados por la coyuntura actual.

Resultará determinante para no afectar la calificación los esfuerzos que el Banco contenga el deterioro cartera ante el mayor riesgo de los prestatarios ante la coyuntura económica, situación que podría impactar en las métricas del Banco.

Adicionalmente, se observa una reducción del fondeo de la Entidad, explicada por menores captaciones y mayores requerimientos de liquidez por parte del público. A su vez, se considera la elevada concentración en los principales 20

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	-
Depósitos de Corto Plazo ME	ML A-2.bo	N-2	-
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

Rodolfo Soto +51.1.616.0400
Senior Credit Analyst
Rodolfo.soto-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

mayores depositantes, lo anterior guarda relación a lo observado en el resto del Sistema Financiero.

Por otro lado, el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) es históricamente acotado. Si bien el Banco ha fortalecido el indicador, 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.

Finalmente, considerando la evolución reciente del entorno económico del país, y a pesar de las medidas adoptadas por el Gobierno, persisten riesgos subyacentes que podrían afectar a diversos sectores económicos. En este contexto dinámico, la escasez de hidrocarburos, presiones inflacionarias elevadas, restricciones en el acceso a divisas, entre otros desafíos estructurales, generan presión en la economía nacional. Estas condiciones, en caso de prolongarse, podrían tener algún impacto en la dinámica crediticia, la morosidad, la rentabilidad y la solvencia del sistema financiero.

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
- Disminución de fondeo total

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.

- Cambios regulatorios y/o en las variables macroeconómicas que afecten de forma negativa la operatividad de la Entidad y/o sus principales métricas financieras.

Perspectivas

- La perspectiva negativa refleja un entorno desafiante para el sistema financiero, en el que persisten factores que podrían incidir en la liquidez y en la capacidad de captación de fondeo, así como en la evolución de la economía real, con potenciales efectos negativos sobre las entidades clasificadas del sector.

Principales aspectos crediticios

Leve ajuste en cartera con una tendencia creciente de la mora y coberturas por debajo del segmento

Al cierre del primer semestre de 2025, la cartera del Banco registró una leve contracción del 0,83% respecto a diciembre de 2024, explicada principalmente por la caída del 6,91% en microcréditos, que pese a ello, sigue siendo el principal segmento (38,64%). En contraste, se destaca el crecimiento de los créditos pyme (+17,62%) y empresarial (+10,70%), con perspectivas favorables para el segmento de medianas y grandes empresas, en línea con la reciente modificación de las tasas máximas. Por otro lado, el 61,22% de la cartera está orientado al sector productivo y vivienda social, en cumplimiento con la normativa vigente.

Los indicadores de calidad de cartera muestran una tendencia creciente en la mora, que alcanzó 5,84%, superior al cierre fiscal (5,30%) y por encima del promedio de la Banca Múltiple (3,08%) y ASOFIN (2,49%), reflejando el deterioro en la capacidad de pago de los prestatarios ante la situación económica del país. Según las proyecciones del Banco, se anticipa un incremento en la mora al cierre de la gestión. Por otro lado, la cartera reprogramada registró una reducción, representando el 20,49% de la cartera bruta, ubicándose por encima del promedio de la Banca Múltiple (14,74%) y ASOFIN (13,85%). No obstante, este indicador podría incrementarse ante la nueva regulación que permite a los prestatarios solicitar una reprogramación de créditos.

Por su parte, la cobertura de la cartera en mora con provisiones aumentó levemente a 93,65%, desde el 92,79% registrado al cierre de la gestión anterior. Al incluir las provisiones cíclicas, la cobertura alcanza el 111,49%, aunque ambos indicadores se mantienen por debajo del promedio de la Banca Múltiple y ASOFIN. Por otro lado, el 68,40% de la cartera del Banco está respaldada por garantías preferidas, encontrándose por encima del promedio de Banca Múltiple. En lo que respecta a la distribución por categoría de riesgo del deudor, las categorías D, E y F representan el 5,96% de la cartera total al corte de análisis, evidenciando un incremento respecto al cierre de diciembre de 2024 (5,80%).

Mejora de los indicadores de rentabilidad debido al aumento de los ingresos financieros

Al cierre del segundo trimestre de 2025, la utilidad neta del Banco ascendió a Bs8,9 millones, reflejando un incremento significativo de 221,53% respecto a junio de 2024. Este resultado se explica por el mayor nivel de otros ingresos operativos, que aumentaron en 358,47%, impulsados principalmente por ingresos diversos y comisiones por giros, transferencias y órdenes de pago. Por su parte, el margen financiero presenta un incremento de 2,22% favorecido por mayores ganancias por compra de cartera (+141,05%). En este contexto, los ingresos financieros registraron un crecimiento de 2,18%, mientras que los gastos financieros mostraron un aumento de 2,13%.

Por otro lado, se observó un incremento del 5,63% en los cargos por incobrabilidad netos de recuperaciones, atribuible al mayor deterioro de la cartera crediticia durante el período. Los gastos administrativos aumentaron en 21,20%, principalmente por mayores gastos de personal y mayores aportes al Fondo de Protección del Ahorrista. En cuanto a otros gastos operativos, el Banco reportó un crecimiento significativo del 420,17%, en línea con el incremento de otros ingresos operativos, debido a mayores pérdidas en operaciones de cambio y arbitraje. No obstante, el ejercicio operativo neto cerró con un superávit.

Los resultados alcanzados generaron que los indicadores de rentabilidad anualizados ROAE y ROAA mejoren a 5,17% y 0,41% respectivamente niveles muy superiores primer semestre de la gestión previa pero todavía muy por debajo de la media de Banca Múltiple.

Mayor tendencia hacia obligaciones en caja de ahorro respecto a obligaciones a plazo

En lo que va de la gestión 2025, el total de fondeo del Banco registró una disminución del 3,22%, explicada principalmente por una caída del 1,96% en el total depósitos del público. Esta reducción se debe, en gran medida, a la disminución de las obligaciones a la vista (-26,28%), seguida por ajustes en depósitos a plazo (-1,15%), como resultado de menores captaciones y mayores requerimientos de liquidez por parte de clientes institucionales. Esta reducción fue parcialmente compensada por un incremento del 5,12% en cuentas de ahorro. Asimismo, se registró una reducción del 3,91% en las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a plazo.

Por su parte, la estructura del fondeo del Banco se encuentra mayormente concentrada en depósitos a plazo (52,86%), cajas de ahorro (20,93%) y obligaciones vista (8,43%). Asimismo, se observa una elevada concentración de los principales depositantes donde los 20 principales representan el 66,49% de las obligaciones con el público. Respecto a los valores en circulación, el Banco mantiene bonos subordinados por un saldo de Bs51,5 millones. Cabe resaltar que todas las emisiones vigentes del Banco cumplen con los compromisos financieros.

Por su parte, el patrimonio del Banco incrementó en 1,93% respecto al cierre del 2024, producto de los resultados acumulados durante el primer semestre del año en curso. Por su parte, el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) del Banco aumentó a 12,87% mejorando levemente respecto a diciembre 2024, sin embargo, el indicador todavía se mantiene por debajo del promedio de la Banca Múltiple (13,70%), mientras que el capital primario respecto a los activos ponderados por riesgo pasó a 10,88% y se mantienen por debajo de la Banca Múltiple (11,88%).

Los indicadores de liquidez se mantienen por debajo del promedio de la Banca Múltiple

Al cierre del primer semestre de 2025, las disponibilidades registraron una disminución del 0,73% respecto a diciembre de 2024, atribuible principalmente al ajuste del encaje legal en el BCB, que se redujo en un 46,36% debido a la flexibilización en su composición, en el marco de lo establecido por el Ente Emisor. Sin embargo, se destaca mayores saldos en caja (+22,86%), en el marco de una mayor atención a la dinámica del entorno durante el periodo electoral. Cabe destacar que, en lo que va del año, el Banco incrementó su posición en instrumentos del Banco Central de Bolivia en Bs70,4 millones, así como menor participación de operaciones con pacto de reventa con entidades financieras.

En consecuencia, el índice de liquidez mejoro a 58,31% al cierre del primer semestre de 2025, desde 53,33% en diciembre de 2024. Bajo un criterio más conservador, que excluye inversiones con disponibilidad restringida, el indicador se sitúa en 51,60%. En ambos casos, los niveles se mantienen por debajo del promedio de la Bancario Múltiple (66,65% y 59,37%, respectivamente).

En cuanto al calce contractual entre activos y pasivos, el Banco muestra una posición acumulada superavitaria tanto en moneda local (121,87%) como en moneda extranjera (35,29%) ambos respecto al patrimonio regulatorio. Sin embargo, a junio de 2025, el calce de plazos del Banco presenta saldo negativo en la brecha acumulada para la banda de 1800 días a nivel consolidado y en las bandas de 720 hasta 1800 días en moneda nacional, lo que refleja un descalce temporal entre los activos y pasivos a largo plazo.

Es importante mencionar que el Banco atiende los retiros en moneda extranjera aplicando diversas limitaciones, así como el resto del sistema financiero, donde se observa una disminución progresiva en los saldos de liquidez respecto a gestiones previas, lo que estresa los indicadores de liquidez en dicha moneda.

Otras Consideraciones
TABLA 1 Indicadores Clave

	Jun-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Cartera Bruta (Bs Millones)	4.263,9	4.299,4	4.188,5	3.947,7	3.444,0
Coefficiente de Adecuación Patrimonial	12,87%	12,38%	11,34%	11,70%	11,05%
Índice de Liquidez Ajustado ^{1/}	51,60%	43,33%	57,46%	53,63%	75,69%
Cartera en Mora / Cartera Bruta	5,84%	5,30%	4,36%	2,71%	1,91%
[Cartera en Mora + Repr. Vigentes] / Cartera Bruta	23,08%	23,48%	24,19%	23,04%	23,67%
Previsiones ^{2/} / Cartera en Mora	111,49%	112,30%	124,25%	168,69%	230,96%
ROAE (anualizado)	5,17%	3,93%	4,33%	4,50%	4,48%

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

^{1/} Índice de Liquidez = [Disponibilidades + Inversiones Temporarias (sin incluir productos devengados por cobrar e Inversiones de Disponibilidad Restringida)] / [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 diciembre de 2023, el indicador también incluye las Obligaciones con Empresa con Participación Estatal

^{2/} Incluye provisiones cíclicas.

TABLA 2 Compromisos Financieros

	Límite	Jun-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Coefficiente de Adecuación de Capital ^{1/}	≥ 11%	12,70%	12,39%	11,41%	11,79%	11,18%
Indicador de Liquidez ^{2/}	≥ 50%	58,86%	59,43%	77,50%	74,97%	92,05%
Índice de Cobertura de Mora ^{3/}	≥ 100%	108,00%	105,47%	112,14%	156,14%	244,96%

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 31 de marzo de 2025 (última información disponible), registrando activos totales por Bs6.071,1 millones, pasivos por Bs5.508,4 millones, participación minoritaria por Bs203,3 millones y un patrimonio de Bs359,3 millones. Asimismo, a nivel consolidado, el resultado neto del Conglomerado Financiero presenta una utilidad de Bs5,8 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 Bs418,8

millones al 30 de junio de 2025, 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 Bs50,3 millones los cuales incluyen deuda financiera por Bs49,9 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 2025, el resultado neto de Sociedad Controladora Grupo Financiero Fortaleza S.A. presenta una utilidad de Bs15,0 millones.

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	6,90%
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 irán destinados a la colocación de cartera y/o fortalecimiento patrimonial conforme a las necesidades de la institución

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

TABLA 5 Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Bolivianos)	Jun-25	Dic-24	Jun-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
TOTAL ACTIVOS	5.303.849	5.401.469	5.169.557	5.316.852	5.051.812	4.522.238
Disponibilidades	498.754	502.421	421.590	440.730	327.218	367.300
Inversiones Temporarias	299.141	303.458	259.029	358.522	379.442	311.173
Cartera vigente	3.279.696	3.289.927	3.176.362	3.175.291	3.038.144	2.628.882
Cartera vencida	25.168	15.516	18.116	14.288	3.754	1.942
Cartera en ejecución	85.447	86.634	90.237	74.328	50.570	45.461
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	735.066	781.656	795.881	830.567	802.335	749.315
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	18.828	9.657	24.622	11.854	7.763	238
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	119.689	115.995	105.408	82.209	45.083	18.208
Cartera Bruta	4.263.893	4.299.385	4.210.625	4.188.537	3.947.650	3.444.046
Productos devengados por cobrar cartera	187.106	195.608	198.809	209.260	215.418	219.029
Previsión para cartera incobrable	(233.314)	(211.377)	(204.116)	(181.237)	(124.544)	(100.746)
Inversiones Permanentes	187.220	218.420	205.023	220.217	220.603	207.306
TOTAL PASIVOS	4.880.108	4.985.754	4.768.591	4.960.762	4.712.304	4.196.554
Obligaciones con el público a la vista	377.875	512.551	324.305	493.326	385.971	255.222
Obligaciones con el público por cuentas de ahorros	938.452	892.748	739.448	594.918	556.905	478.543
Obligaciones con el público a plazo	24.089	44.173	603	531	614	860
Ob. con el público restringidas	84.545	74.229	87.014	83.032	84.143	107.059
Ob. con el público a plazo con anotación en cuenta	2.345.623	2.353.107	2.333.971	1.142.910	2.287.671	2.293.888
Obligaciones con Empresas con Participación Estatal	-	-	-	1.520.897	6.229	22.152
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	665.407	708.512	858.972	825.846	948.076	671.976
Valores en circulación	-	-	-	-	-	-
Obligaciones subordinadas	53.091	53.082	68.219	68.195	83.288	46.910
TOTAL PATRIMONIO	423.742	415.715	400.966	356.089	339.508	325.684
Capital Social	372.893	364.428	351.126	312.992	297.994	282.995
Reservas	28.895	27.378	27.378	25.872	24.376	22.964
Resultados acumulados	13.215	15.170	15.424	15.053	14.967	17.553

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

TABLA 6 Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Bolivianos)	Jun-25	Dic-24	Jun-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Ingresos Financieros	223.698	452.540	218.922	434.384	384.551	333.656
Gastos Financieros	(94.032)	(187.737)	(92.073)	(176.360)	(162.295)	(147.314)
Resultado financiero bruto	129.666	264.803	126.849	258.025	222.256	186.342
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	(75.955)	(141.935)	(73.570)	(155.943)	(94.453)	(71.853)
Resultado de operación después de incobrables	117.978	216.511	95.632	206.698	191.890	177.809
Gastos de administración	(112.552)	(198.317)	(92.869)	(185.867)	(171.441)	(158.595)
Resultado de operación neto	5.426	18.194	2.763	20.831	20.449	19.214
Resultado neto	8.937	15.171	2.780	15.053	14.967	14.120

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

TABLA 7 Indicadores Financieros

INDICADORES FINANCIEROS	Jun-25	Dic-24	Jun-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Liquidez						
Disponibilidades / Depósitos a la vista y ahorros	37,89%	35,75%	39,63%	37,39%	34,70%	50,06%
Activos Líquidos ⁽¹⁾ / Depósitos a la vista y ahorros	60,62%	57,35%	63,98%	67,80%	74,95%	92,46%
Activos Líquidos / Activos Totales	15,04%	14,92%	13,17%	15,03%	13,99%	15,00%
Préstamos netos / Total Dep. del público ⁽²⁾	104,50%	104,05%	112,67%	106,72%	113,58%	105,69%
20 mayores Dep. / Total Dep. del público	66,49%	67,81%	69,36%	68,55%	60,59%	63,07%
Activos Líquidos / 20 mayores depositantes	29,73%	28,87%	26,29%	29,51%	32,80%	31,92%
Índice de Liquidez ⁽³⁾	58,31%	53,42%	60,61%	65,09%	68,21%	84,27%
Índice de Liquidez Ajustado	51,60%	43,33%	53,34%	57,46%	53,63%	75,69%
Capitalización y Apalancamiento						
Coficiente de Adecuación Patrimonial	12,87%	12,38%	12,49%	11,34%	11,70%	11,05%
Capital primario / Activos ponderados por riesgo	10,88%	10,44%	10,15%	8,97%	8,97%	9,19%
Cartera en Mora ⁽⁴⁾ / Patrimonio	58,79%	54,80%	59,45%	51,30%	31,57%	20,22%
Compromiso patrimonial ⁽⁵⁾	-6,76%	-5,45%	-2,35%	-12,44%	-21,68%	-26,48%
Calidad de Activos						
Cartera en Mora / Cartera Bruta	5,84%	5,30%	5,66%	4,36%	2,71%	1,91%
Cartera reprogramada / Cartera Bruta	20,49%	21,10%	21,99%	22,08%	21,66%	22,29%
(C. en Mora + Reprogramado Vigente) / Cartera Bruta	23,08%	23,48%	24,56%	24,19%	23,04%	23,67%
(C. en Mora + Castigos LTM) / (C. Bruta + Castigos LTM)	6,14%	5,70%	5,80%	4,68%	2,95%	2,24%
Previsiones / Cartera en Mora	93,65%	92,79%	85,63%	99,21%	116,21%	153,00%
(Previsiones + Cíclica) / Cartera en Mora	111,49%	112,30%	103,95%	124,25%	168,69%	230,96%
(Previsiones + Cíclica) / (C. en Mora + Repro. Vigente)	28,22%	25,34%	23,96%	22,40%	19,88%	18,66%
20 mayores deudores / Cartera Bruta	12,39%	12,38%	10,69%	10,45%	S/D	S/D
Rentabilidad						
ROAE*	5,17%	3,93%	-1,03%	4,33%	4,50%	4,48%
ROAA*	0,41%	0,28%	-0,08%	0,29%	0,31%	0,32%
Margen financiero bruto	57,96%	58,51%	57,94%	59,40%	57,80%	55,85%
Margen operacional bruto	75,73%	67,92%	65,92%	67,88%	64,05%	64,02%
Margen operacional después de incobrables	52,74%	47,84%	43,68%	47,58%	49,90%	53,29%
Margen operacional neto	2,43%	4,02%	1,26%	4,80%	5,32%	5,76%
Margen neto	4,00%	3,35%	1,27%	3,47%	3,89%	4,23%
Rendimiento promedio sobre activos productivos ^{(6)*}	8,84%	8,59%	8,77%	8,62%	8,36%	7,94%
Costo de fondeo promedio*	4,03%	3,86%	3,95%	3,74%	3,74%	3,70%
Spread financiero (sólo intereses) *	4,81%	4,73%	4,82%	4,88%	4,62%	4,23%
Otros ingresos / Utilidad neta	-3,32%	0,11%	0,06%	-1,24%	-1,87%	0,23%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	50,31%	43,82%	42,42%	42,79%	44,58%	47,53%
Eficiencia Operacional ⁽⁷⁾	66,44%	64,52%	64,35%	63,04%	69,61%	74,25%
Información Adicional						
Número de deudores	22.950	24.202	24.878	24.423	21.075	17.444
Crédito promedio (Bs)	185.791	177.646	169.251	171.500	187.314	197.434
Número de Personal	707	706	687	758	707	662
Número de oficinas	8	8	7	7	7	7
Castigos LTM (Bs Miles)	15.418	18.445	21.863	13.963	9.708	11.696
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	0,36%	0,43%	0,52%	0,33%	0,25%	0,34%

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

*Últimos 12 meses.

⁽¹⁾ Activos Líquidos = Disponibilidades + Inversiones Temporarias

⁽²⁾ Total depósitos del público = Obligaciones con el Público + Obligaciones con Empresa con Participación Estatal

⁽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 Fortaleza S.A.						
Emisor ^{3/}	A+.bo	A1	Negativa	A+.bo	A1	Negativa
Depósitos de Corto Plazo MN	ML A-1.bo	N-1	-	ML A-1.bo	N-1	-
Depósitos de Corto Plazo ME	ML A-2.bo	N-2	-	ML A-2.bo	N-2	-
Depósitos de Mediano y Largo MN	A+.bo	A1	Negativa	A+.bo	A1	Negativa
Depósitos de Mediano y Largo ME	BBB+.bo	BBB1	Negativa	BBB+.bo	BBB1	Negativa
Bonos Subordinados Banco Fortaleza 2021 (hasta por Bs50,0 millones) ^{4/}	A.bo	A2	Negativa	A.bo	A2	Negativa

^{1/} Sesión de Comité del 20 de junio de 2025.

^{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

Información considerada para la calificación.

- Metodología de Calificación de Prestamistas Financieros.
- Estados Financieros Auditados de la Compañía al 31 de diciembre de 2021, 2022, 2023 y 2024 y Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2024 y 2025.
- Estados Financieros No Auditados de la Sociedad Controladora al 30 de junio de 2025.
- Memoria Anual correspondiente a los ejercicios 2022, 2023 y 2024.
- Boletines del Regulador.
- Información enviada por el Emisor, en base al requerimiento de información remitido al mismo durante el mes de julio de 2025.
- Comunicaciones constantes con la Compañía durante los meses de julio y agosto de 2025.

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/Jul/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.

© 2025 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 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 al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores 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, COMERCIALIZABILIDAD 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 todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. 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 ir.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 Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA 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.