

**INFORME DE CALIFICACIÓN**

Fecha de comité: 15 de diciembre de 2025

Fecha de publicación: 19 de diciembre de 2025

**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-3.bo	N-3	-
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

(\*) 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](mailto:Rodolfo.soto-non-empl@moodys.com)

Mariena Pizarro +51.1.616.0428  
Director Credit Analyst  
[Mariena.pizarro@moodys.com](mailto:Mariena.pizarro@moodys.com)

Jaime Tarazona +51.1.616.0417  
Ratings Manager  
[Jaime.tarazona@moodys.com](mailto:Jaime.tarazona@moodys.com)

**SERVICIO AL CLIENTE**

Perú  
+51.1.616.0400

**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). 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 considera de forma positiva la atomización de la cartera de créditos, 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.

Asimismo, se pondera 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, permitiendo una adecuada diversificación geográfica de las colocaciones.

Por otro lado, se pondera la reducción de la mora en lo que va de la gestión, así como el incremento del indicador de cobertura de cartera en mora que se encuentran por encima de entidades pares.

Sin perjuicio de lo antes mencionado, limita la calificación el nivel de la cartera reprogramada que se viene incrementando respecto a evaluaciones previas, situación que podría incrementarse debido a la nueva disposición regulatoria que permite a los prestatarios solicitar la reprogramación de sus operaciones, dado la afectación de sus ingresos por la coyuntura económica actual.

Por otro lado, el Banco mantiene un elevado porcentaje de créditos diferidos cuyo saldo de las operaciones representan el 25,78% de la cartera bruta manteniendo un saldo en prórroga equivalente al 2,45% de la cartera bruta, por lo que la probabilidad de impago y deterioro de esta porción de la cartera cada vez es mayor. Resulta determinante para la calificación, que el Banco culmine con las gestiones de saneamiento de dicha cartera.

Así también, 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 mejor capacidad de adaptación que empresas de mayor tamaño.

Por otra parte, el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) y los indicadores de liquidez se mantienen por debajo del promedio observado en bancos múltiples y en entidades con calificación similar, aunque se destaca una mejora en la liquidez durante el último trimestre. Asimismo, Ecofuturo presenta descalces acumulados a corto y mediano plazo en moneda nacional y extranjera; sin embargo, la Gerencia prevé medidas para reducirlos mediante el

fortalecimiento del fondeo, incluyendo la emisión de bonos, mayores captaciones y un crecimiento de cartera más moderado.

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

Finalmente, la economía del país mantiene desafíos estructurales como restricciones en el acceso a divisas, presiones inflacionarias y limitaciones en el sector hidrocarburos. El 17 de diciembre de 2025 el Gobierno nacional emitió el Decreto Supremo N° 5503 de Emergencia Económica, orientado a estabilizar la macroeconomía mediante cambios estructurales, mejorar el abastecimiento de combustibles, reducir el déficit fiscal e incentivar la inversión del sector privado, entre otras medidas. En el corto plazo, se prevé un incremento en el precio de bienes y servicios, lo que generará ajustes en todos los sectores de la economía nacional. En el sector financiero podría afectar la dinámica crediticia, la morosidad, la rentabilidad y la solvencia. En este contexto, Moody's Local Bolivia mantendrá un seguimiento continuo del impacto de estas disposiciones en la gestión de la Entidad.

### **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**

- 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
- 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

### Ajuste de la cartera en un contexto de preservación de liquidez y mejora en los indicadores de mora y coberturas

Al corte del tercer trimestre 2025, las colocaciones del Banco muestran un ajuste de 0,78% respecto a diciembre 2024, impulsado por una reducción en la cartera de vivienda (-14,20%) y consumo (-3,04%); sin embargo, durante el tercer trimestre, la cartera presentó un ajuste de 1,85%, asociada a ajustes en los segmentos de microcrédito (-1,83%), en línea con una estrategia prudencial orientada a preservar mayores niveles de liquidez en un contexto electoral y a una gestión preventiva de riesgos en dicho segmento. Por su parte la cartera de microcrédito se mantiene como el principal segmento de colocación (82,84% de la cartera), con un crédito promedio por debajo de lo observado por la Banca Múltiple, pero mantiene un bajo nivel de cobertura mediante garantías preferidas (17,48%); dada esta concentración, se mantendrá un seguimiento ante posibles impactos derivados de disposiciones regulatorias que pudieran incidir en su desempeño. Por su parte, el Banco mantiene el 63,29% de la cartera en sector productivo y vivienda social dando cumplimiento a lo establecido por la normativa vigente.

En cuanto a los indicadores de calidad de la cartera, se observa una reducción en el índice de mora, que pasó a 2,99% al cierre del tercer trimestre de 2025, desde 3,45% al cierre de 2024, impulsado por un mayor crecimiento de la cartera vigente frente a la disminución de la cartera en mora. Cabe destacar que, el índice de mora se encuentra por debajo del promedio de la Banca Múltiple (3,08%) pero se mantiene por debajo al promedio de entidades especializadas en microfinanzas (2,52%). Según las proyecciones del Banco, se anticipa un incremento en la mora al cierre de la gestión. Por otro lado, el índice de cartera reprogramada (32,02% al cierre de septiembre de 2025) continúa con su tendencia creciente, ubicándose por encima del promedio de la Banca Múltiple (14,36%). El Banco viene aplicando diversas estrategias para dar solución a los créditos diferidos pendientes de reprogramación, por lo que la cartera reprogramada puede seguir incrementándose.

Cabe mencionar que, el Banco todavía se encuentra reprogramando operaciones de cartera diferida misma que al corte de análisis representa el 25,78% de la cartera bruta, de la cual el 2,40% se mantiene como cartera en prórroga, por lo que, la probabilidad de impago y deterioro de esta porción de la cartera es significativamente alta.

Por su parte, la cobertura de la cartera en mora con provisiones incrementó a 139,17%, desde el 138,84% registrado al cierre de la gestión anterior, encontrándose por encima del promedio observado en la Banca Múltiple (134,67%). Al considerar las provisiones cíclicas, la cobertura alcanza el 172,12%, por encima del promedio del sistema. En lo que respecta a la distribución por categoría de riesgo del deudor, las categorías D, E y F representan el 2,47% de la cartera total al corte de análisis, evidenciando una reducción respecto al cierre de diciembre de 2024 (3,13%).

### Menores provisiones específicas permitieron una mejora en los resultados, a pesar de una reducción del margen financiero

Al corte de septiembre 2025, el Banco presenta un resultado de Bs6,2 millones, posicionándose en una situación favorable respecto a septiembre de 2024 donde se registraban pérdidas considerables. Esta recuperación obedece principalmente a un menor requerimiento de provisiones específicas, gracias a la mejora en la calidad de la cartera y a las reprogramaciones realizadas. No obstante, el margen financiero disminuyó en 0,27%, impulsado por el incremento en los cargos por obligaciones con el público, asociado al aumento de las tasas de interés. Por su parte, los ingresos financieros muestran un menor crecimiento (+0,23%) debido a mayores ingresos provenientes de cartera vencida, a pesar de la reducción en su volumen; sin embargo, se observa una disminución en los ingresos derivados de cartera vigente y de inversiones permanentes.

Durante el periodo, los gastos administrativos aumentaron un 0,84%, principalmente por mayores servicios contratados y aportes al Fondo de Protección del Ahorrista. Los otros ingresos operativos crecieron un 70,61%, impulsados por mayores comisiones por seguros. Sin embargo, los otros gastos operativos se incrementaron en 103,20%, debido a

pérdidas en operaciones de cambio y arbitraje, lo que resultó en un balance neto deficitario en dichas operaciones de cambio.

Los resultados alcanzados generaron que los indicadores de rentabilidad anualizados ROAE y ROAA mejoren a 10,92% y 0,86% respectivamente al tercer trimestre de 2025, niveles muy superiores al tercer trimestre de la gestión previa pero todavía por debajo de la media de Banca Múltiple (14,77% y 1,09% respectivamente).

### **Incremento de fondeo por mayor captación de obligaciones de ahorro, así como por la colocación de pagarés bursátiles.**

En lo que va de la gestión 2025, el total de fondeo del Banco registró un ligero incremento del 1,31%, explicado principalmente por la emisión de dos pagarés por un monto total de Bs140,0 millones, de los cuales fueron colocados Bs106,2 millones; y por los créditos de ventanilla con bancos de segundo piso. Por otro lado, el total depósitos del público se incrementó en 2,26%, reflejando mayores saldos en cuentas de ahorro (10,61%). Finalmente, se destaca la reducción del 16,68% en las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento, debido a la reducción en saldos de depósitos a plazo y en pagos de obligaciones en el exterior.

Por su parte, la estructura del fondeo del Banco se encuentra mayormente concentrada en depósitos a plazo (50,12%) y cajas de ahorro (22,65%). Además, se observa una alta concentración en los principales depositantes, donde los 20 más relevantes representan el 54,35% del total depósitos del público. Respecto a los valores en circulación, el Banco mantiene contratos de préstamos subordinados, con un saldo de Bs74,3 millones. Cabe resaltar que todas las emisiones vigentes del Banco cumplen con los compromisos financieros.

Respecto al patrimonio, el mismo incrementa en 2,42% respecto a diciembre 2024, debido a la reinversión de utilidades y capitalizaciones adicionales por reemplazo de obligaciones subordinadas. En consecuencia, el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) del Banco incrementó a 13,14% desde 13,05% en diciembre 2024. Por su parte, el capital primario, respecto a los activos ponderados por riesgo, se sitúa en 10,65% desde 10,22% en la gestión 2024. Por último, de acuerdo con lo informado por el Banco, se espera un nuevo aporte de capital por parte de los accionistas para la gestión 2025.

### **Mejora en los niveles de liquidez, por mayores saldos en disponibilidad, sin embargo; se registraron descalces a corto y mediano plazo tanto en moneda nacional como extranjera**

Al cierre del tercer trimestre de 2025, las disponibilidades registraron un incremento del 50,13% respecto a diciembre de 2024, como resultado de una estrategia prudencial orientada a fortalecer la posición de liquidez frente a la dinámica asociada al periodo electoral. En consecuencia, los saldos en caja incrementaron en 37,65%, así como la cuenta de encaje legal con el BCB en 41,46%. Por lo mencionado, el índice de liquidez se mejoró a 58,06% en septiembre de 2025, desde 51,68% en diciembre de 2024. Bajo un enfoque más conservador, que excluye inversiones con disponibilidad restringida, el indicador se ubicó en 43,92%, mostrando una mejora en lo que va de la gestión. En ambos casos, los niveles se mantienen por debajo del promedio de ASOFIN (67,30% y 61,49%, respectivamente) y de Banca Múltiple (69,52% y 63,89%, respectivamente).

Respecto al calce contractual entre activos y pasivos, el Banco reportó una posición acumulada superavitaria de 81,01% en moneda nacional y de 7,91% en moneda extranjera, ambas respecto al capital regulatorio. Sin embargo, es importante mencionar que Ecofuturo presenta descalces de brecha acumulada a nivel consolidado de 180 a 360 días y en moneda nacional de 180 hasta 720 días. No obstante, según lo indicado por la Gerencia para reducir estos descalces, se prevén medidas para fortalecer el fondeo, incluyendo la emisión de bonos, mayores captaciones y un crecimiento de cartera más moderado. En lo que respecta a moneda extranjera, el Banco mantiene una brecha acumulada negativa en el rango de 90 a 180 días, y ha implementado medidas específicas para limitar y gestionar las operaciones en dicha moneda.

**Otras Consideraciones**
**TABLA 1** Indicadores Clave

Indicador	Sep-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Cartera Bruta (Bs Millones)	3.866	3.897	3.829	4.145	3.616
Coeficiente de Adecuación Patrimonial	13,14%	13,05%	13,35%	11,72%	11,02%
Índice de Liquidez Ajustado <sup>1/</sup>	43,92%	33,44%	52,21%	31,32%	30,98%
Cartera en Mora / Cartera Bruta	2,99%	3,45%	3,41%	1,48%	1,45%
(Cartera en Mora + Reprogramados Vigentes) / Cartera Bruta	33,68%	32,58%	24,58%	8,67%	5,12%
Previsiones <sup>2/</sup> / Cartera en Mora	139,17%	138,84%	141,51%	173,86%	225,13%
ROAE	10,92%	2,04%	1,78%	10,13%	10,84%

 Fuente: Banco Pyme Ecofuturo S.A. / *Elaboración Moody's Local Bolivia*
<sup>1/</sup> Índice de Liquidez = [Disponibilidades + Inversiones Temporarias (sin incluir productos devengados por cobrar 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 la gestión 2023, el indicador también incluye las Obligaciones con Empresa con Participación Estatal

<sup>2/</sup> Incluye provisiones cíclicas.

**TABLA 2** Compromisos Financieros

Indicadores	Límite	Sep-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Coeficiente de Adecuación de Capital <sup>1/</sup>	≥ 11%	13,03%	12,66%	13,22%	12,14%	11,33%
Indicador de Liquidez <sup>2/</sup>	≥ 50%	87,13%	70,94%	95,52%	54,86%	66,14%
Indicador de Cobertura <sup>3/</sup>	≥ 100%	185,38%	176,62%	187,25%	299,13%	325,98%

 Fuente: Banco Pyme Ecofuturo/ *Elaboración: Moody's Local Bolivia.*
<sup>1/</sup> El CAP se define como: Patrimonio Neto / Total Activo ponderado, promedio últimos 6 meses.

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

<sup>3/</sup> 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 Obligorales 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**

<b>Principales Características</b>	
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-25	Dic-24	Sep-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>5.674.827</b>	<b>5.556.401</b>	<b>5.576.793</b>	<b>5.755.096</b>	<b>6.067.660</b>	<b>5.218.361</b>
Disponibilidades	475.261	316.565	417.367	501.340	530.486	456.938
Inversiones Temporarias	257.984	284.330	105.937	186.371	119.058	241.830
Cartera vigente	2.564.400	2.627.197	2.615.293	2.888.064	3.785.363	3.430.600
Cartera vencida	36.657	63.236	75.271	77.068	31.023	11.675
Cartera en ejecución	27.478	31.944	35.911	32.951	28.078	38.993
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	1.186.403	1.135.357	1.075.434	810.754	297.984	132.736
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	40.369	31.875	29.124	16.885	1.224	397
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	11.202	7.376	8.313	3.540	974	1.347
Cartera Bruta	3.866.510	3.896.985	3.839.345	3.829.261	4.144.646	3.615.748
Productos devengados por cobrar cartera	621.771	644.727	636.675	666.730	631.956	540.586
Previsión para cartera incobrable	(161.026)	(186.637)	(213.490)	(184.594)	(106.577)	(117.997)
Inversiones Permanentes	386.861	372.475	562.402	512.173	512.878	256.322
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>5.197.194</b>	<b>5.090.057</b>	<b>5.166.935</b>	<b>5.311.833</b>	<b>5.667.799</b>	<b>4.846.314</b>
Obligaciones con el público a la vista	83.609	93.739	90.668	109.014	393.010	421.666
Obligaciones con el público por cuentas de ahorros	835.469	757.431	785.886	721.625	1.203.461	1.127.216
Obligaciones con el público a plazo	2	15	26	80	167	52.317
Ob. con el público restringidas	25.290	17.459	17.932	15.895	12.829	11.251
Ob. con el público a plazo con anotación en cuenta	2.344.961	2.342.997	2.347.081	1.285.048	2.338.751	2.056.628
Obligaciones con Empresas con Participación Estatal	224.372	200.752	191.175	1.262.285	2.921	51.348
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	994.358	1.124.126	1.119.217	1.508.859	1.038.492	494.678
Valores en circulación	109.539	20.011	20.004	35.550	50.740	50.695
Obligaciones subordinadas	75.864	80.913	96.699	98.655	117.044	65.334
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>477.634</b>	<b>466.344</b>	<b>409.858</b>	<b>443.264</b>	<b>399.861</b>	<b>372.047</b>
Capital Social	416.625	410.978	396.026	378.232	309.799	294.411
Reservas	46.128	45.200	45.200	44.452	40.541	36.717
Resultados acumulados	13.997	9.282	(32.251)	7.487	39.103	38.241

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

**TABLA 6** Principales Partidas del Estado de Ganancia y Pérdida

(Miles de Bolivianos)	Sep-25	Dic-24	Sep-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Ingresos Financieros	427.038	576.963	426.066	596.546	629.823	504.496
Gastos Financieros	(167.397)	(220.918)	(165.731)	(215.225)	(210.389)	(196.124)
<b>Resultado financiero bruto</b>	<b>259.641</b>	<b>356.045</b>	<b>260.335</b>	<b>381.322</b>	<b>419.435</b>	<b>308.372</b>
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	(192.720)	(326.417)	(268.237)	(245.668)	(176.830)	(83.066)
<b>Resultado de operación después de incobrables</b>	<b>222.447</b>	<b>279.671</b>	<b>166.141</b>	<b>297.273</b>	<b>361.013</b>	<b>335.948</b>
Gastos de administración	(209.031)	(275.262)	(207.288)	(277.475)	(276.725)	(252.988)
<b>Resultado de operación neto</b>	<b>13.416</b>	<b>4.409</b>	<b>(41.147)</b>	<b>19.799</b>	<b>84.288</b>	<b>82.960</b>
<b>Resultado neto</b>	<b>6.201</b>	<b>9.282</b>	<b>(32.956)</b>	<b>7.487</b>	<b>39.103</b>	<b>38.241</b>

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

**TABLA 7** Principales Indicadores Financieros

Indicador	Sep-25	Dic-24	Sep-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
<b>Liquidez</b>						
Disponibilidades/Dep. vista y ahorros	51,71%	37,19%	47,61%	52,78%	33,23%	29,50%
Activos Líquidos <sup>(1)</sup> / Dep. vista y ahorros	79,78%	70,60%	59,70%	72,40%	40,69%	45,11%
Activos Líquidos / Activos Totales	12,92%	10,81%	9,38%	11,95%	10,71%	13,39%
Préstamos netos / Total Depósitos del Público <sup>(2)</sup>	115,23%	118,58%	121,52%	125,26%	110,59%	100,63%
20 mayores depositantes / Total Depósitos del Público	54,35%	58,47%	58,51%	59,26%	63,89%	62,45%
Activos Líquidos / 20 mayores Dep.	35,92%	27,98%	24,18%	33,71%	24,08%	27,88%
Índice de Liquidez <sup>(3)</sup>	58,06%	51,68%	44,53%	55,96%	36,14%	40,66%
Índice de Liquidez Ajustado	43,92%	33,44%	40,37%	52,21%	31,32%	30,98%
<b>Capitalización y Apalancamiento</b>						
Coficiente de Adecuación Patrimonial	13,14%	13,05%	11,81%	13,35%	11,72%	11,02%
Capital Primario/Activos ponderados por riesgo	10,65%	10,22%	9,24%	10,32%	8,19%	8,83%
Cartera en Mora <sup>(4)</sup> / Patrimonio	24,22%	28,83%	36,26%	29,43%	15,33%	14,09%
Compromiso patrimonial <sup>(5)</sup>	-17,47%	-18,54%	-23,80%	-20,82%	-22,05%	-27,65%
<b>Calidad de Activos</b>						
Cartera en Mora / Cartera Bruta	2,99%	3,45%	3,87%	3,41%	1,48%	1,45%
Cartera reprogramada/Cartera Bruta	32,02%	30,14%	28,99%	21,71%	7,24%	3,72%
(Cartera Mora+Rep. Vigente) /Cartera Bruta	33,68%	32,58%	31,88%	24,58%	8,67%	5,12%
(C. en Mora + Castigos LTM) / (C. Bruta + Castigos LTM)	3,47%	4,16%	4,58%	4,36%	1,84%	1,53%
Previsiones / Cartera en Mora	139,17%	138,84%	143,65%	141,51%	173,86%	225,13%
(Prev. + Cíclica) / Cartera en Mora	172,12%	164,30%	165,62%	170,76%	243,83%	296,30%
(Prev. + Cíclica) / (C. en Mora + Rep. Vigente)	15,29%	17,39%	20,11%	23,67%	41,60%	83,88%
20 mayores Deudores / Cartera Bruta	0,86%	0,89%	0,91%	0,96%	0,95%	1,16%
<b>Rentabilidad</b>						
ROAE*	10,92%	2,04%	-7,89%	1,78%	10,13%	10,84%
ROAA*	0,86%	0,16%	-0,59%	0,13%	0,69%	0,78%
Margen financiero bruto	60,80%	61,71%	61,10%	63,92%	66,60%	61,12%
Margen operacional bruto	64,39%	66,25%	64,53%	70,20%	73,12%	67,56%
Margen operacional después de incobrables	52,09%	48,47%	38,99%	49,83%	57,32%	66,59%
Margen operacional neto	3,14%	0,76%	-9,66%	3,32%	13,38%	16,44%
Margen neto	1,45%	1,61%	-7,74%	1,26%	6,21%	7,58%
Rend. promedio sobre activos productivos <sup>(6)</sup>	11,66%	11,66%	11,47%	11,54%	12,75%	11,65%
Costo de fondeo promedio*	4,51%	4,43%	4,41%	4,09%	4,16%	4,52%
Spread financiero (sólo intereses) *	7,15%	7,23%	7,05%	7,45%	8,59%	7,13%
Otros ingresos / Utilidad neta	44,23%	91,58%	-25,56%	-14,46%	-2,16%	3,28%
<b>Eficiencia</b>						
G. Operativos/Ingresos Financieros	48,95%	47,71%	48,65%	46,51%	43,94%	50,15%
Eficiencia Operacional <sup>(7)</sup>	76,02%	72,02%	75,39%	66,26%	60,09%	74,23%
<b>Información Adicional</b>						
Número de deudores	86.867	91.453	92.365	94.299	98.583	82.551
Crédito promedio (Bs)	44.511	42.612	41.567	40.608	42.042	43.800
Número de Personal	1.246	1.273	1.285	1.392	1.403	1.330
Número de oficinas	10	9	9	9	10	11
Castigos LTM (Bs miles)	37.880	28.741	28.581	38.313	15.057	2.913
Castigos LTM / Col. Brutas + Castigos LTM	0,97%	0,73%	0,74%	0,99%	0,36%	0,08%

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

\*Últimos 12 meses.

<sup>(1)</sup> Activos Líquidos = Disponibilidades + Inversiones Temporarias

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

<sup>(3)</sup> 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].

<sup>(4)</sup> Cartera en Mora = Cartera Vencida + Cartera en Ejecución + Cartera Reprogramada Vencida + Cartera Reprogramada en Ejecución

<sup>(5)</sup> Compromiso patrimonial = (Créditos Vencidos y Morosos - Previsiones para préstamos - Previsiones cíclicas) / Patrimonio

<sup>(6)</sup> Activos Productivos = Disponibilidades, Inversiones Temporarias y Permanentes, y Cartera

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

**Información Complementaria**

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	ASFI actual <sup>2/</sup>	Perspectiva actual	Calificación anterior <sup>1/</sup>	ASFI anterior <sup>2/</sup>	Perspectiva anterior
Banco Pyme Ecofuturo S.A.						
Emisor <sup>3/</sup>	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-3.bo	N-3	-	ML A-3.bo	N-3	-
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
Programa Bonos Ecofuturo 2 Bonos Ecofuturo 2 - Emisión 1 (hasta por Bs50,0 millones) <sup>4/</sup>	A+.bo	A1	Negativa	A+.bo	A1	Negativa

<sup>1/</sup> Sesión de Comité del 19 de septiembre de 2025.

<sup>2/</sup> 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.

<sup>3/</sup> 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.

<sup>4/</sup> Número de Registro de la Emisión de Bonos Ecofuturo 2 – Emisión 1 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSV/R-197707/2021.

**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 septiembre de 2024 y 2025.
- Estados Financieros No Auditados de la Sociedad Controladora al 30 de septiembre 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 octubre de 2025.
- Comunicaciones constantes con la Compañía durante los meses de noviembre y diciembre de 2025.

**Definición de las calificaciones asignadas.**

- **A.bo:** Los Emisores o emisiones calificados en A.bo con una calidad crediticia por encima del promedio en comparación con otros emisores 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 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 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:** Los Emisores o emisiones calificados en BBB.bo con una calidad crediticia promedio en comparación con otros emisores 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, 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 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](http://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.