

## INFORME DE CALIFICACIÓN

# Banco Bisa S.A.

Fecha de comité: 12 de diciembre de 2025

Fecha de publicación: 19 de diciembre de 2025

### CALIFICACIÓN PÚBLICA

#### Actualización

### CALIFICACIONES ACTUALES (\*)

	Calificación	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Emisor	AAA.bo	AAA	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	AAA.bo	AAA	Negativa
Depósitos de Mediano y Largo Plazo ME	A.bo	A2	Negativa
Bonos Subordinados	AA+.bo	AA1	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

Rating Manager

[Jaime.tarazona@moodys.com](mailto:Jaime.tarazona@moodys.com)

### SERVICIO AL CLIENTE

Perú

+51.1.616.0400

### 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 calificación AAA.bo asignada como Emisor a Banco BISA S.A. (en adelante, Banco BISA, el Banco o la Entidad). Por otra parte, afirma todas las calificaciones a los depósitos e instrumentos emitidos por el Banco, detalladas en el acápite de Información Complementaria. La Perspectiva se mantiene en Negativa.

Las calificaciones asignadas consideran la mejora sostenida de los principales indicadores financieros del Banco en las últimas evaluaciones. En tal sentido, se destaca la evolución favorable del Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP), encontrándose por encima del promedio de la Banca Múltiple, impulsado por una mayor generación de utilidades.

Lo señalado en el párrafo previo se complementa con un incremento de la utilidad neta impulsada por mayores ingresos financieros y operativos, y una reducción en los cargos por incobrabilidad, lo que conlleva una mejora en los indicadores de rentabilidad, destacando que el ROAE y ROAA (22,47% y 1,83% respectivamente) se ubican muy por encima del promedio del sistema.

Adicionalmente, se recoge favorablemente el crecimiento de la cartera bruta, que al cierre de septiembre 2025 aumentó en 1,52% respecto al cierre del año anterior, impulsado principalmente por el dinamismo del segmento empresarial. Asimismo, el Banco mantiene niveles de cobertura por encima del promedio del sistema, lo que evidencia una gestión prudencial del riesgo crediticio.

En otro orden de ideas, las calificaciones también consideran la posición institucional que tiene el Banco al ser parte del Grupo Financiero BISA S.A. (en adelante, el Grupo), que mantiene una participación relevante en el sistema financiero local. El Banco lidera el segmento empresarial y ocupa el cuarto lugar en cartera de colocaciones brutas, lo que refleja su capacidad de penetración en sectores estratégicos.

A pesar de lo indicado en los párrafos previos, se observa una reducción en el fondeo, explicada por menores captaciones y mayores requerimientos de liquidez por parte del público. Esta situación, junto con la estrategia de reasignación de recursos hacia el crecimiento de la cartera han generado una disminución en el índice de liquidez, que actualmente se ubica por debajo del promedio del sistema bancario. No obstante, se observa una recuperación respecto al primer semestre, reflejando una mejora en la posición de liquidez durante el tercer trimestre.

A su vez, se considera la elevada concentración en los 20 mayores depositantes, lo cual guarda relación a lo observado en el resto del Sistema Financiero.

Por otro lado, se registra un deterioro en la calidad de cartera, con un incremento en el índice de mora y una alta concentración crediticia en grandes grupos económicos. Aunque estos riesgos están parcialmente mitigados por garantías preferentes y coberturas prudentes, el entorno económico desafiantes podría generar presiones adicionales sobre la morosidad y la rentabilidad en el corto plazo.

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**

- Posicionamiento en el mercado de banca empresarial.
- Diversificación de las fuentes de ingresos.
- Niveles de solvencia patrimonial.
- Respaldo patrimonial que le brinda su principal accionista.
- Experiencia y trayectoria de los miembros que conforman el Directorio y la Plana Gerencial.
- Generación de utilidades que se sustenta en los ingresos financieros y comisiones en cambios y transferencias.

### **Debilidades crediticias**

- Concentración de cartera, generando presión sobre su calidad ante el deterioro de uno de sus mayores deudores.
- Concentración a nivel de depositante, siendo una característica del Sistema.

### **Factores que pueden generar una mejora de la calificación**

- En el caso de las calificaciones de Emisor, Depósitos de Corto Plazo en Moneda Nacional y Depósitos de Mediano y Largo Plazo en Moneda Nacional, no se consideran factores que puedan aumentar la calificación otorgada debido a que es la más alta posible.
- En el caso de los Depósitos en Moneda Extranjera, la calificación podría mejorar de 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 de los indicadores de calidad de cartera respecto de lo exhibido al corte de análisis.
- Ajuste sostenido en los indicadores de solvencia, ubicándose constantemente por debajo de la media de la Banca Múltiple.
- Incumplimiento de compromisos financieros del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados.
- Cambios regulatorios y/o en las variables macroeconómicas que afecten de forma negativa la operatividad de la Entidad y/o sus principales métricas financieras.
- Deterioro en la posición de liquidez del Banco.

## 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

### **Mayor dinamismo de la cartera con un incremento del índice de mora, pero con coberturas de previsiones que superan el promedio de otros pares**

A septiembre de 2025, la cartera bruta del Banco registró un incremento del 1,52% respecto al cierre de la gestión 2024, impulsado principalmente por el dinamismo de la cartera empresarial, que aumentó en 7,45% y representa el 60,92% del total de la cartera, favorecida por la modificación en las tasas máximas aplicables al segmento de mediana y gran empresa; sin embargo, durante el tercer trimestre, la cartera presentó un ajuste de 1,62%, asociado a ajustes en los segmentos de microcrédito (-10,96%) y PyME (-3,94%), 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 dichos segmentos. Por otro lado, el 64,71% de la cartera se mantiene concentrado en los sectores productivo y de vivienda social, cumpliendo con lo establecido en la normativa vigente.

En cuanto a los indicadores de calidad de la cartera, se observa un incremento en el índice de mora, que pasó de 3,22% a 3,94% al cierre del tercer trimestre de 2025, reflejando la menor capacidad de pago del segmento pyme. Cabe destacar que el índice de mora se mantiene por encima del promedio de la Banca Múltiple (3,08%). Por su parte, el índice de cartera reprogramada (13,43%), continúa con su tendencia decreciente, ubicándose por debajo del promedio de la Banca Múltiple (14,36%). 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 previsiones se ajustó a 151,97%, desde 159,60% registrado al cierre de la gestión anterior, y se mantiene por encima del promedio de la Banca Múltiple (134,57%). Al considerar las previsiones cíclicas, la cobertura alcanza el 188,39%, manteniéndose también por encima del promedio del sistema.

El nivel de previsiones señalado en el párrafo previo es considerado prudente, especialmente en el contexto de una alta concentración crediticia, donde los 20 principales grupos económicos representan el 26,66% de la cartera total, aunque con tendencia decreciente. Este riesgo está parcialmente mitigado por el respaldo de garantías preferentes, que cubren el 63,35% de la cartera, superando el promedio de la Banca Múltiple (56,99%). En lo que respecta a la distribución por categoría de riesgo del deudor, las categorías D, E y F representan el 4,22% de la cartera total al corte de análisis, evidenciando una ligera reducción respecto al cierre de diciembre de 2024 (4,23%).

### **Continúa la tendencia creciente en la rentabilidad, respaldada por la mayor generación de ingresos financieros y menores cargos por incobrabilidad**

Al cierre del tercer trimestre de 2025, la utilidad neta del Banco ascendió a Bs334,8 millones, lo que representó un incremento del 46,39% respecto a septiembre de 2024. Este resultado se explica por un mayor margen financiero, impulsado por el mayor volumen de ingresos asociados al crecimiento de la cartera vigente (+12,10%), así como por el incremento en los ingresos por inversiones temporarias (+6,13%). Como consecuencia, los ingresos financieros registraron un crecimiento de 8,40%, mientras que los gastos financieros crecieron en menor proporción (1,62%).

Por otro lado, el Banco presentó una reducción en los cargos por incobrabilidad netos de recuperaciones (-39,88%) en comparación a septiembre 2024, debido a menores requerimientos de provisiones específicas y castigos por cartera incobrable, junto con mayores recuperaciones. Los gastos administrativos registraron un aumento de 15,43%, explicado principalmente por el mayor gasto por impuestos, en línea con el incremento en el nivel de utilidades generadas.

En cuanto a otros ingresos operativos, el Banco reportó un crecimiento significativo del 107,27%, impulsado principalmente por ganancias provenientes por operaciones de cambio y arbitraje. Sin embargo, otros gastos operativos también experimentaron un aumento considerable, alcanzando un 171,19%, debido a los mismos factores. Como resultado, el balance neto operativo presentó un superávit.

Respecto a los indicadores de rentabilidad, tanto el ROAE y ROAA presentan un incremento, situándose en 22,47% y 1,83% respectivamente, ambos manteniéndose muy por encima del promedio de la Banca Múltiple.

### **Reducción de fondeo explicada por menores captaciones y mayores requerimientos de liquidez por parte del público**

En lo que va de la gestión 2025, el total de fondeo del Banco registró una disminución del 3,18%, explicada principalmente por un ajuste del 2,78% en el total depósitos del público. Esta reducción se debe, en gran medida, a la disminución de las obligaciones a la vista (-8,50%), seguida por ajustes en cuentas de ahorro (-3,91%) como resultado de menores captaciones y mayores requerimientos de liquidez por parte de entidades institucionales. La disminución fue parcialmente compensada por un incremento del 0,79% en depósitos a plazo.

Por su parte, la estructura del fondeo del Banco se encuentra mayormente concentrada en depósitos a plazo (38,18%), obligaciones vista (24,06%) y cajas de ahorro (19,90%), lo que sugiere una exposición a fluctuaciones de liquidez y una menor estabilidad en la base de fondeo, característica común en el sistema bancario. Asimismo, se observa una elevada concentración de los principales depositantes donde los 20 principales representan el 57,50% del total depósitos del público, explicado por una significativa participación de la Gestora, lo cual responde a dinámicas propias del sistema financiero. Respecto a los valores en circulación, el Banco mantiene obligaciones subordinadas por un saldo de Bs355,9 millones. Cabe resaltar que todas las emisiones vigentes del Banco cumplen con los compromisos financieros.

Por su parte, el patrimonio del Banco registró un incremento del 6,87% respecto al cierre de 2024, como resultado de los beneficios acumulados durante los primeros nueve meses de 2025. En cuanto al Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP), este se elevó a 14,67%, ubicándose por encima del promedio de la Banca Múltiple (13,69%), impulsado por mayores utilidades del periodo, luego de considerar la distribución de dividendos de 35% de las utilidades de la gestión 2024, y constituir la reserva legal, aportes a fondos de garantía y reservas voluntarias. En contraste, el capital primario respecto a los activos ponderados por riesgo se situó en 11,93%, ligeramente por debajo del promedio del sistema (11,95%).

### **Mejora en los indicadores de liquidez, impulsada por el incremento de activos líquidos, resultado de una estrategia orientada a mantener mayores niveles de disponibilidad durante el periodo electoral.**

Al 30 de septiembre de 2025, las disponibilidades registraron un incremento del 33,56% respecto a diciembre de 2024, debido a mayores saldos en la cuenta de encaje legal en el BCB (+69,14%), como resultado de una estrategia prudencial orientada a fortalecer la posición de liquidez frente a la dinámica asociada al periodo electoral. Por su parte, las inversiones temporarias disminuyeron un 35,48%, impulsadas por una menor exposición a depósitos a plazo emitidos por entidades financieras del país, en línea con una estrategia de reasignación de recursos hacia disponibilidades y el acompañamiento del crecimiento de la cartera.

En consecuencia, el índice de liquidez se ajustó de 70,61% en diciembre de 2024 a 69,00% al cierre de septiembre de 2025, manteniéndose por debajo del promedio de la Bancario Múltiple (69,52%). Si bien el indicador aún refleja una disminución frente al nivel del cierre anterior, se observa una recuperación respecto al primer semestre, cuando alcanzó 58,38%, evidenciando una mejora en la posición de liquidez durante el tercer trimestre. Bajo un criterio más conservador, que excluye inversiones con disponibilidad restringida, el indicador se sitúa en 64,61%, encontrándose por encima del promedio de la Bancario Múltiple (63,89%).

Respecto al calce contractual entre activos y pasivos, el Banco muestra una posición acumulada superavitaria en moneda local de 239,87% del capital regulatorio, mientras que en moneda extranjera presenta una posición deficitaria que representa el 79,72%. Asimismo, a septiembre de 2025, el calce de plazos del Banco mostró saldos positivos en la brecha acumulada para todos los plazos. Es importante mencionar que, el Banco ha desarrollado e implementado mecanismos para abordar los requerimientos de dólares de sus clientes.

### **Gestión Integral de Riesgos del Grupo Financiero**

El Grupo Financiero BISA ha determinado gestionar sus riesgos de forma integral, en tres instancias con sus respectivos riesgos inherentes: (i) a nivel consolidado, además de los riesgos financieros agregados a este nivel, la Sociedad Controladora gestiona los riesgos de autonomía, contagio, transparencia y reputación, haciendo énfasis en las interrelaciones y efectos colaterales de las actividades individuales de las Empresas Financieras Integrantes del Grupo, (ii) en cada Empresa Financiera Integrante del Grupo (EFIG), la responsabilidad de gestionar todos los riesgos a los que se encuentren expuestas recae sobre los respectivos Directorios y, además, deberán cumplir con los requerimientos particulares de su regulación sectorial, estando alineadas sus prácticas y estructuras de gestión de riesgos a los estándares del Grupo, tendiendo gradualmente a prácticas internacionales estándar y de alta efectividad, y (iii) en Grupo Financiero BISA se gestionan todos los riesgos propios de la empresa, como los riesgos financieros y/u operaciones que asuma en su operación habitual, por ejemplo, en la gestión de sus activos. La GIR es revisada periódicamente por la Gerencia de Auditoría Interna y, al ser una entidad regulada, también es objeto de supervisión continua por la ASFI.

Como parte del análisis realizado, Moody's Local Bolivia revisó los Estados Financieros Consolidados de Grupo Financiero BISA (no auditados) al 30 de septiembre de 2025, registrando activos totales por Bs32.969,3 millones, pasivos por Bs29.869,4 millones y un patrimonio de Bs2.043,3 millones. En lo que respecta a los resultados, a nivel consolidado, el Grupo Financiero BISA presentó una ganancia de Bs166,2 millones. En tanto, a nivel individual, el Grupo Financiero BISA registró activos por Bs2.159,7 millones al 30 de septiembre 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 Bs86,3 millones los cuales incluyen deuda financiera por Bs80,0 millones, lo cual ejerce presión sobre los resultados de las subsidiarias en vista que la generación del Grupo Financiero BISA depende de los dividendos que obtenga de cada una de las entidades que forman parte del Grupo Económico. Al mismo corte, el Grupo Financiero BISA, a nivel individual, reportó una utilidad neta de Bs196,3 millones, asociados a ingresos por inversiones permanentes no financieras.

### **Otras Consideraciones**

**Tabla 1** Banco BISA, S.A.

	<b>Sep-25</b>	<b>Dic-24</b>	<b>Dic-23</b>	<b>Dic-22</b>	<b>Dic-21</b>
Cartera Bruta (Bs Millones)	19.873	19.575	19.030	17.355	16.090
Coeficiente de Adecuación Patrimonial	14,67%	13,15%	13,06%	11,17%	11,86%
Índice de Liquidez Ajustado <sup>1/</sup>	64,61%	66,37%	59,10%	63,76%	56,15%
Cartera en Mora / Cartera Bruta	3,94%	3,22%	3,55%	3,70%	2,57%
[Cartera en Mora + Reprogramados Vigentes] / Cartera Bruta	14,00%	16,31%	19,21%	21,18%	25,56%
Previsiones <sup>2/</sup> / Cartera en Mora	188,39%	204,52%	167,98%	155,63%	236,21%
ROAE (anualizado)	22,47%	19,14%	12,37%	10,56%	9,71%

Fuente: Banco BISA / Elaboración: Moody's Local Bolivia

<sup>1/</sup> 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

<sup>2/</sup> Incluye previsiones 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%	14,47%	13,43%	12,74%	11,36%	11,92%
Índice de Liquidez <sup>2/</sup>	>= 50%	66,98%	74,24%	78,45%	65,94%	70,34%
Índice de Cobertura <sup>3</sup>	>= 100%	209,51%	206,39%	176,10%	175,83%	260,82%

Fuente: Banco BISA / Elaboración: Moody's Local Bolivia

<sup>1/</sup> El CAP se define como: Patrimonio Neto / Total Activo ponderado, promedio últimos 3 meses.

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

<sup>3/</sup> El índice de cobertura se define como: [Previsiones por cartera incobrable + Previsión para Activos Contingentes + Previsión genérica cíclica + Previsión genérica voluntaria cíclica + Previsión genérica voluntaria] / [Cartera vencida + cartera en ejecución + cartera reprogramada vencida + cartera reprogramada en ejecución], promedio últimos 3 meses.

## Calificación de Deuda

**Tabla 3** Programa de Bonos Subordinados Banco Bisa

### Programa de Emisiones de BONOS SUBORDINADOS BANCO BISA

Monto Total del Programa	Bs350.000.000
Tipo de Valor	Los valores a emitir serán Bonos Subordinados obligacionales y redimibles a plazo fijo.
Plazo del Programa	1.080 días calendario computables a partir del día siguiente hábil de notificada la Resolución de la ASFI, que autorice e inscriba el Programa de Emisiones en el RMV de la ASFI.
Procedimientos, Modalidad y Precio de Colocación	Los Bonos serán colocados en el Mercado Primario Bursátil bajo la modalidad a mejor esfuerzo y el precio será mínimamente a la par del valor nominal.
Moneda de las Emisiones	Las monedas de las Emisiones de Bonos Subordinados del Programa de Emisiones podrán ser dólares de los Estados Unidos de América (US\$) o Bolivianos (Bs). La moneda de cada una de las Emisiones de Bonos Subordinados dentro del Programa de Emisiones será determinada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad.
Garantía	Las Emisiones de Bonos Subordinados incluidas en el Programa de Emisiones estarán respaldadas por una Garantía Quirografaria de la Sociedad, en los términos definidos por el Código Civil, hasta el monto total de las obligaciones emergentes de cada Emisión de Bonos Subordinados, y en los límites establecidos por la Ley de Servicios Financieros N°393 de fecha 21 de agosto de 2013 (inciso e del artículo 464).
Compromisos Financieros	Las restricciones, prohibiciones, obligaciones, compromisos financieros y limitaciones a las que se sujetará BANCO BISA S.A. en tanto se encuentre pendiente la redención total de los Bonos Subordinados emitidos dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados se encuentran descritas en el punto 2.4.19. del presente Prospecto Marco.
Bolsa en la cual se inscribirá el programa	Los valores serán inscritos en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Fuente: Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados Banco BISA. / Elaboración: Moody's Local Bolivia

**Tabla 4** Programa de Bonos Subordinados Banco Bisa – Emisión 2

<b>BONOS SUBORDINADOS BANCO BISA - EMISIÓN 2</b>	
Monto de la Emisión	Bs 210.000.000
Moneda	Bolivianos (Bs)
Series	Serie B: Bs 70.000.000; Serie C: Bs 70.000.000
Valor Nominal de los Bonos	Bs 10.000
Fecha de emisión	16 de septiembre de 2016
Tasa de Interés	Serie B: 4,50%; Serie C: 4,75%
Pago de Interés	Los intereses serán pagados cada ciento ochenta (180) días calendario
Plazo	Serie B: 3.240 días calendario (julio 2025); Serie C: 3.600 días calendario (julio 2026)
Amortización	Serie B: Cada 360 días calendario a partir del cupón N°6, en cuotas idénticas; Serie C: Cada 360 días calendario a partir del cupón N°10, en cuotas idénticas
Garantías	Quirografaria, en los límites establecidos por la Ley de Servicios Financieros N°393 (inciso e del artículo 464)
Destino de los Fondos	Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos Subordinados BANCO BISA – EMISIÓN 2 serán utilizados para fortalecer la posición patrimonial y crecimiento de la cartera crediticia

Fuente: Prospecto Complementario Bonos Subordinados BANCO BISA – Emisión 2 / Elaboración: Moody's Local Bolivia

## Anexo

**TABLA 5:** Principales Partidas del Estado de Situación Patrimonial

<b>(Miles de Bolivianos)</b>	<b>Sep-25</b>	<b>Dic-24</b>	<b>Sep-24</b>	<b>Dic-23</b>	<b>Dic-22</b>	<b>Dic-21</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>29.537.019</b>	<b>29.956.137</b>	<b>29.565.823</b>	<b>30.301.421</b>	<b>27.712.320</b>	<b>27.553.746</b>
Disponibilidades	3.868.068	2.896.228	2.841.536	3.809.117	2.309.580	2.782.240
Inversiones Temporarias	2.839.729	4.401.147	4.448.032	3.583.153	4.368.588	4.848.192
Cartera vigente	17.090.976	16.382.452	15.825.115	15.375.009	13.679.999	11.977.405
Cartera vencida	31.899	27.944	39.470	31.418	30.495	22.501
Cartera en ejecución	81.836	92.129	156.433	191.622	258.758	238.669
Cartera reprog.o reestructurada	1.999.484	2.562.127	2.479.362	2.980.067	3.033.817	3.699.134
Cartera reprog. o reest. Vencida	107.476	34.873	107.208	85.567	88.326	15.906
Cart. reprog o reest. Ejecución	561.005	475.874	554.423	366.769	264.066	136.322
Cartera Bruta	19.872.676	19.575.400	19.162.012	19.030.452	17.355.461	16.089.936
Productos dev. por cobrar cartera	359.648	382.448	422.998	496.778	601.256	708.648
Previsión cartera incobrable	(1.188.766)	(1.006.785)	(1.110.168)	(851.067)	(765.655)	(755.252)
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>26.949.842</b>	<b>27.535.179</b>	<b>27.349.601</b>	<b>28.193.411</b>	<b>25.759.375</b>	<b>25.719.548</b>
Oblig. con el público a la vista	4.858.335	5.272.701	4.960.285	4.856.786	5.502.011	5.619.713
Oblig. con el público ahorros	4.568.488	4.767.436	4.459.545	4.932.068	4.809.543	4.823.410
Oblig. con el público a plazo	1.934	1.936	1.936	27.011	2.595	2.888
Oblig. a plazo anotación cuenta	8.833.495	8.597.914	8.407.205	1.638.438	8.397.892	7.851.184
Obligaciones Empresas Particip.	1.057.513	1.360.446	1.561.405	10.565.834	534.513	538.041
Obligaciones bancos y ent.	3.463.255	3.445.377	3.715.068	3.996.227	3.614.699	4.103.743
Obligaciones subordinadas	355.857	382.549	377.401	356.123	154.960	217.804
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.587.178</b>	<b>2.420.959</b>	<b>2.216.222</b>	<b>2.108.011</b>	<b>1.952.945</b>	<b>1.834.198</b>
Capital Social	1.787.330	1.565.833	1.565.833	1.460.385	1.376.350	1.292.282
Reservas	464.994	421.649	421.649	396.527	376.532	356.552
Resultados acumulados	334.838	433.468	228.731	251.089	200.049	169.772

Fuente: Banco BISA / Elaboración: Moody's Local Bolivia

**TABLA 6:** Principales Partidas del Estado de Ganancias y Pérdidas

(Miles de Bolivianos)	Sep-25	Dic-24	Sep-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Ingresos Financieros	1.286.938	1.604.417	1.187.166	1.468.974	1.338.568	1.346.804
Gastos Financieros	(415.617)	(538.412)	(408.995)	(519.779)	(432.266)	(441.461)
<b>Resultado financiero bruto</b>	<b>871.321</b>	<b>1.066.005</b>	<b>778.172</b>	<b>949.195</b>	<b>906.302</b>	<b>905.343</b>
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos	(498.344)	(788.412)	(647.716)	(718.667)	(571.928)	(529.786)
<b>Resultado de operación después de incobrables</b>	<b>1.194.456</b>	<b>1.425.359</b>	<b>996.429</b>	<b>1.103.823</b>	<b>994.745</b>	<b>966.405</b>
Gastos de administración	(618.241)	(742.951)	(535.584)	(696.157)	(674.071)	(663.134)
<b>Resultado de operación neto</b>	<b>576.215</b>	<b>682.408</b>	<b>460.845</b>	<b>407.666</b>	<b>320.675</b>	<b>303.272</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>334.838</b>	<b>433.468</b>	<b>228.731</b>	<b>251.089</b>	<b>200.049</b>	<b>169.772</b>

Fuente: Banco BISA / Elaboración: Moody's Local Bolivia

**TABLA 7:** Indicadores Financieros

INDICADORES FINANCIEROS	Sep-25	Dic-24	Sep-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
<b>Líquidez</b>						
Disponibilidades / Depósitos a la vista y ahorros	37,61%	26,33%	27,60%	35,40%	22,40%	26,64%
Activos Líquidos <sup>(1)</sup> / Depósitos a la vista y ahorros	65,22%	66,35%	70,81%	68,69%	64,76%	73,07%
Activos Líquidos / Activos Totales	22,71%	24,36%	24,66%	24,40%	24,10%	27,69%
Préstamos netos / Total Dep. del público <sup>(2)</sup>	86,38%	83,57%	83,58%	81,80%	81,10%	78,04%
20 mayores Dep. / Total Dep. del público	57,50%	56,63%	60,70%	56,31%	56,24%	53,55%
Activos Líquidos / 20 mayores depositantes	52,92%	56,82%	58,46%	57,50%	56,02%	69,31%
Índice de Liquidez <sup>(3)</sup>	69,00%	70,61%	75,28%	64,04%	63,76%	71,68%
Índice de Liquidez Ajustado	64,61%	66,37%	70,61%	59,10%	63,76%	56,15%
<b>Capitalización y Apalancamiento</b>						
Coeficiente de Adecuación Patrimonial	14,67%	13,15%	13,67%	13,06%	11,17%	11,86%
Capital primario / Activos ponderados por riesgo	11,93%	10,37%	10,81%	10,22%	9,60%	9,74%
Cartera en Mora <sup>(4)</sup> / Patrimonio	30,23%	26,06%	38,69%	32,04%	32,86%	22,54%
Compromiso patrimonial <sup>(5)</sup>	-26,72%	-27,24%	-26,97%	-21,78%	-18,28%	-30,70%
<b>Calidad de Activos</b>						
Cartera en Mora / Cartera Bruta	3,94%	3,22%	4,48%	3,55%	3,70%	2,57%
Cartera reprogramada / Cartera Bruta	13,43%	15,70%	16,39%	18,04%	19,51%	23,94%
(C. en Mora + Reprogramado Vigente) / C. Bruta	14,00%	16,31%	17,41%	19,21%	21,18%	25,56%
(C. en Mora + Castigos LTM) / (C. Bruta + Castigos LTM)	4,84%	4,58%	5,43%	4,28%	4,63%	3,43%
Previsiones / Cartera en Mora	151,97%	159,60%	129,46%	126,01%	119,33%	182,69%
(Previsiones + Cíclica) / Cartera en Mora	188,39%	204,52%	169,69%	167,98%	155,63%	236,21%
(Prev + Cíclica) / (Carta en Mora + Rep Vigente)	52,98%	40,41%	43,61%	31,04%	27,17%	23,74%
20 mayores deudores / Cartera Bruta	26,66%	26,94%	28,21%	27,21%	25,44%	26,14%
<b>Rentabilidad</b>						
ROAE*	22,47%	19,14%	16,46%	12,37%	10,56%	9,71%
ROAA*	1,83%	1,44%	1,18%	0,87%	0,72%	0,63%
Margen financiero bruto	67,70%	66,44%	65,55%	64,62%	67,71%	67,22%
Margen operacional bruto	113,39%	119,19%	121,04%	98,57%	92,12%	88,28%
Margen operacional después de incobrables	92,81%	88,84%	83,93%	75,14%	74,31%	71,76%
Margen operacional neto	44,77%	42,53%	38,82%	27,75%	23,96%	22,52%
Margen neto	26,02%	27,02%	19,27%	17,09%	14,94%	12,61%
Rendimiento promedio sobre activos productivos <sup>(6)</sup> *	5,79%	5,38%	5,44%	5,16%	4,96%	5,08%
Costo de fondeo promedio*	2,09%	2,00%	2,10%	1,99%	1,73%	1,79%
Spread financiero (sólo intereses) *	6,89%	3,38%	3,34%	3,16%	3,23%	3,29%
Otros ingresos / Utilidad neta	0,42%	1,68%	1,27%	2,02%	2,63%	-3,31%
<b>Eficiencia</b>						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	48,04%	46,31%	45,11%	47,39%	50,36%	49,24%
Eficiencia Operacional <sup>(7)</sup>	42,37%	38,85%	37,27%	48,08%	54,67%	55,77%
<b>Información Adicional</b>						
Número de deudores	50.901	52.857	52.755	52.605	49.175	48.315
Crédito promedio (Bs)	390.418	370.346	363.226	361.761	352.933	333.022
Número de Personal	2.050	1.948	1.953	1.946	1.857	1.770
Número de oficinas	66	67	67	67	64	67
Castigos LTM (Bs miles)	189.347	279.515	193.298	145.568	169.601	143.828
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	0,94%	1,41%	1,00%	0,76%	0,97%	0,89%

Fuente: Banco BISA / 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**

<b>Tipo de calificación / Instrumento</b>	<b>Calificación actual</b>	<b>ASFI actual<sup>2/</sup></b>	<b>Perspectiva actual</b>	<b>Calificación anterior<sup>1/</sup></b>	<b>ASFI anterior<sup>2/</sup></b>	<b>Perspectiva anterior</b>
Banco BISA S.A.						
Emisor <sup>3/</sup>	AAA.bo	AAA	Negativa	AAA.bo	AAA	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 Plazo MN	AAA.bo	AAA	Negativa	AAA.bo	AAA	Negativa
Depósitos de Mediano y Largo Plazo ME	A.bo	A2	Negativa	A.bo	A2	Negativa
Programa de Emisiones de Bonos Subordinados - Emisión 2 (hasta por Bs210,0 millones) <sup>4/</sup>	AA+.bo	AA1	Negativa	AA+.bo	AA1	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-BIS-012/2000.

<sup>4/</sup> Número de Registro de la Emisión de Bonos Subordinados BANCO BISA – Emisión 2 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSVSC-ED-BIS-032/2016.

**Información considerada para la calificación.**

- Metodología de Calificación de Prestamistas Financieros
- Estados Financieros Auditados del Banco al 31 de diciembre 2021, 2022, 2023 y 2024 y Estados Financieros No Auditados del Banco 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 2021, 2022, 2023 y 2024.
- Boletines del Regulador.
- Información enviada por el Emisor, en base al requerimiento de información remitido al mismo en el mes de julio de 2025.
- Comunicaciones constantes con la Gerencia del Banco durante el mes de noviembre y diciembre de 2025.

**Definición de las calificaciones asignadas.**

- **AAA.bo:** Los Emisores o emisiones calificados en AAA.bo cuentan con la calidad crediticia más fuerte en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **AAA:** Corresponde a Emisores que cuentan con una muy alta calidad de crédito y el riesgo de incumplimiento tiene una variabilidad insignificante ante posibles cambios en las circunstancias o condiciones económicas. **(ASFI)**
- **AA:** Corresponde a aquellos Valores que cuentan con muy alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía. **(ASFI)**
- **AA.bo:** Los emisores o emisiones clasificados en AA.bo cuentan con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.

- **AA:** 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 ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía **(ASFI)**
- **ML A-1.bo:** Los emisores clasificados 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-2.bo:** Los emisores clasificados en **ML A-2.bo** tienen una capacidad por encima del promedio para pagar obligaciones 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)**
- **A.bo:** Los emisores o emisiones clasificados en **A.bo** cuentan con una calidad crediticia por encima del promedio en comparación con otros emisores y transacciones locales.
- **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)**

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.

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 licenciatarios 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. CONSULE LOS SÍMBOLOS 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 PREVISIÓN 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 PÚBLICA 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, RECOPILADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

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

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza 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, licenciatarios 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, licenciatarios 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, licenciatarios 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, licenciatarios 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 OTORGÁ NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIABILIDAD 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's.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 Agencia 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 reguladoras 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.