

La Paz, 8 de Enero de 2019
AESABOL – 0064/19

Señor
Bladimir Alexander Reverón
Gerente General
BANCO PRODEM S.A.
Presente.-

Ref.: Informe Final de Calificación de Riesgo

Estimado Señor Reverón:

Adjunto a la presente el Informe Final de Calificación de Riesgo, con base a Estados Financieros al 30 de septiembre de 2018.

Con este motivo, lo saludo muy atentamente.



Jaime Martínez Mariaca
Director General de Calificación

Banco Prodem S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones	AESA Ratings	ASFÍ
Escala Nacional		
Emisor	AA-	AA3
Largo plazo MN	AA-	AA3
Largo plazo ME	AA-	AA3
Corto plazo MN	F1+	N-1
Corto plazo ME	F1+	N-1
Perspectiva	Estable	

Factores Clave de las Calificaciones

Participación estable en relación con sus pares: Banco Prodem S.A. (BPR) cuenta con una participación estable en captaciones del 4,2% con relación al sistema financiero. Enfocado al microcrédito, mantiene una importante red de agencias a nivel nacional, con mayor presencia en el eje troncal del país.

Razonable calidad de cartera pero con señales de deterioro: BPR presenta un menor crecimiento de cartera en un entorno económico en desaceleración. Históricamente presentaba una alta concentración en cartera de microcrédito en el sector comercio y servicios, lo que vino modificándose con la necesidad de cumplir con las metas de colocación de cartera productiva. Las directrices regulatorias también podrían haber influido en un crédito promedio mayor al de sus pares. Mantiene un indicador de mora razonable pero con un nivel de reprogramación en deterioro. Con una mayor proporción de operaciones con garantías hipotecarias en relación a sus pares, cuenta además con una razonable cobertura de la mora con provisiones. Su nivel de castigos es similar al promedio del sector. En un entorno operativo menos favorable, especialmente en el sector comercio, estos indicadores podrían mostrar mayor presión.

Ajustados indicadores de capital: La solvencia de 8,8% (medida por patrimonio sobre activos promedio) y el CAP de 11,5% (82,0% capital primario) son ajustados para el entorno y el crecimiento de cartera. El capital regulatorio está apoyado por provisiones genéricas voluntarias y no presenta deuda subordinada. Ajustando la ponderación de riesgo de crédito de la cartera productiva y tomando en cuenta todas las provisiones cíclicas, el CAP bajaría ligeramente. La fuente de capitalización vía utilidades podría verse afectada por un entorno operativo adverso.

Alta concentración de depositantes con liquidez ajustada y a la baja: BPR muestra un crecimiento del 5,5% de sus captaciones del público los últimos 9 meses (9,2% a 12 meses) y, al igual que el sistema, presenta una elevada concentración de su fondeo a largo plazo en sus 25 mayores depositantes, principalmente institucionales a plazo fijo y en moneda nacional (59,0% del total de obligaciones con el público). La liquidez (6,2% con relación a sus activos y 25,3% de sus pasivos a corto plazo) es ajustada por el continuo crecimiento de su cartera y tiene tendencia decreciente en una coyuntura de menor liquidez, siendo más ajustada que la de sus pares. La relación cartera a depósitos es de 107,1%.

Rentabilidad razonable pero con tendencia decreciente: BPR, al igual que el sistema, presenta un margen financiero a cartera bajo presión, considerando techos de tasas de interés para el sector productivo y metas de colocación en este segmento, lo que el emisor ha compensado con un mayor volumen de cartera. Mantiene mayores gastos administrativos y operativos con relación a sus pares, considerando su importante presencia en el área rural, lo que afecta a su eficiencia. Los esfuerzos de la entidad permiten generar otros ingresos operativos relativamente importantes en la estructura de ingresos, siendo estos mayores a los generados por sus pares.

Sensibilidad de las Calificaciones

La perspectiva es estable. Un mayor deterioro en su calidad de activos o de su liquidez afectarían negativamente sus calificaciones. Adicionalmente, las calificaciones podrían afectarse por una evolución del entorno económico y de negocios que presione el perfil crediticio del emisor.

Resumen Financiero

(USD millones)	sep-18	sep-17
Total Activos	1.300,7	1.199,9
Total Patrimonio	114,9	104,0
Resultado Neto	11,4	12,2
Resultado Operativo	21,7	24,0
ROAA (%)	1,2	1,4
ROAE (%)	13,6	16,2
Patrimonio / Activos (%)	8,8	8,7
Endeudamiento (veces)	10,3	10,5

Fuente: AESA Ratings con información ASFÍ y del emisor.

Ana María Guachalla Fiori
Directora de Análisis
+591 (2) 277 4470
anamaria.guachalla@aesa-ratings.bo

Oscar Díaz Quevedo
Director de Análisis
+591 (2) 277 4470
oscar.diaz@aesa-ratings.bo

Jaime Martínez Mariaca
Director General de Calificación
+591 (2) 277 4470
jaime.martinez@aesa-ratings.bo

Banco Prodem S.A.
BALANCE GENERAL

(millones de USD)

	sep-18	sep-17	dic-17	dic-16	dic-15	dic-14	dic-13
ACTIVOS							
A. CARTERA							
1. Cartera Vigente	1.111,6	1.007,8	1.037,0	930,1	834,1	735,5	637,6
2. Cartera Vencida	5,0	5,4	4,4	5,5	4,8	4,4	3,8
3. Cartera en Ejecución	8,6	8,4	7,2	6,8	5,0	5,4	3,8
4. Productos Devengados	14,9	13,3	13,9	12,3	10,9	9,6	8,9
5. (Previsión para Incobrabilidad de Cartera)	33,9	29,6	29,5	28,3	26,2	25,2	22,0
TOTAL A	1.106,3	1.005,3	1.032,8	926,4	828,6	729,8	632,2
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES							
1. Inversiones en el Banco Central de Bolivia	18,0	21,9	22,5	16,3	19,2	24,0	23,4
2. Inversiones en Entidades Financieras del País	12,7	6,9	15,1	17,6	20,4	7,8	11,7
3. Inversiones en Entidades Financieras del Exterior	8,9	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
4. Otras Inversiones Corto Plazo	62,1	80,4	85,5	91,6	71,3	69,9	67,3
5. Inversiones Largo Plazo	38,8	30,9	32,9	22,7	37,7	18,3	40,8
6. Inversión en Sociedades	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
TOTAL B	140,8	140,3	156,2	148,5	148,7	120,1	143,3
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	1.247,1	1.145,7	1.189,0	1.074,9	977,3	849,9	775,4
D. BIENES DE USO	7,6	7,8	8,2	8,8	8,9	10,3	10,3
E. ACTIVOS NO REMUNERADOS							
1. Caja	37,9	38,9	36,3	40,7	42,1	40,1	38,7
2. Bienes realizables	0,4	0,4	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Otros Activos	7,7	7,2	11,5	11,5	8,8	8,6	9,8
TOTAL ACTIVOS	1.300,7	1.199,9	1.245,4	1.135,9	1.037,2	908,9	834,3
PASIVOS							
G. DEPÓSITOS Y FONDEO DE MERCADO							
1. Cuenta Corriente	7,8	5,6	6,5	5,4	5,6	5,4	5,2
2. Cuentas de Ahorros	308,0	277,2	291,7	272,9	257,4	258,4	246,6
3. Depósitos a Plazo Fijo	663,9	619,7	630,7	613,8	548,0	443,4	403,7
4. Interbancario	65,7	59,1	65,6	28,4	41,7	42,6	38,4
TOTAL G	1.045,4	961,5	994,4	920,4	852,7	749,8	693,8
H. OTRAS FUENTES DE FONDOS							
1. Títulos Valores en Circulación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Obligaciones Subordinadas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Otros	8,3	10,0	9,4	8,7	7,7	9,1	11,0
TOTAL H	8,3	10,0	9,4	8,7	7,7	9,1	11,0
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	132,1	124,4	132,9	108,8	90,5	73,7	64,4
J. PATRIMONIO	114,9	104,0	108,8	98,0	86,3	76,3	65,1
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.300,7	1.199,9	1.245,4	1.135,9	1.037,2	908,9	834,3

Banco Prodem S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

(millones de USD)

	sep-18	sep-17	dic-17	dic-16	dic-15	dic-14	dic-13
1. Ingresos Financieros	111,7	104,1	141,2	126,3	117,6	106,1	97,6
2. Gastos Financieros	-23,3	-20,2	-27,6	-25,6	-23,5	-16,7	-13,9
3. MARGEN NETO DE INTERESES	88,4	84,0	113,6	100,7	94,1	89,4	83,7
4. Comisiones	5,7	5,4	7,3	6,7	6,2	5,3	5,8
5. Otros Ingresos (Gastos) Operativos	0,9	0,9	1,3	1,6	1,4	1,1	1,2
6. Gastos de Personal	-43,9	-42,0	-53,9	-49,5	-49,3	-46,4	-43,4
7. Otros Gastos Administrativos	-20,9	-20,2	-27,5	-26,2	-24,4	-23,8	-23,1
8. Provisiones por Incobrabilidad de Cartera	-9,7	-5,3	-9,2	-7,0	-7,1	-7,2	-6,5
9. Otras Provisiones	1,1	1,3	1,7	1,4	1,1	1,0	0,8
10. RESULTADO OPERACIONAL	21,7	24,0	33,3	27,7	21,8	19,3	18,5
11. Ingresos (Gastos) de Gestiones Anteriores	0,1	-1,7	-0,9	-1,8	0,2	0,1	0,8
12. RESULTADO ANTES DE ITEMS EXTRAORDINARIOS	21,7	22,4	32,4	25,9	22,0	19,4	19,3
13. Ingresos (Gastos) Extraordinarios	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
14. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	21,8	22,4	32,4	25,9	22,0	19,4	19,3
15. Impuestos	-10,3	-10,1	-15,4	-11,9	-7,6	-6,8	-7,0
16. RESULTADO NETO	11,4	12,2	17,0	14,0	14,4	12,6	12,4
PARTICIPACIÓN DE MERCADO							
1. Cartera Bruta	4,6	4,7	4,7	4,7	4,8	5,0	5,1
2. Activos	3,8	3,8	3,8	3,9	3,7	3,8	4,2
3. Patrimonio	4,2	3,9	4,1	3,7	3,7	3,6	3,6
4. Cuenta Corriente	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
5. Depósitos a Plazo	5,7	5,8	5,8	6,6	6,8	6,5	6,9

Banco Prodem S.A.

RATIOS

(en porcentaje)

sep-18 sep-17 dic-17 dic-16 dic-15 dic-14 dic-13

I. DESEMPEÑO

1. Resultado / Patrimonio (av)	13,6	16,2	16,5	15,2	17,7	17,8	20,3
2. Resultado / Activos (av)	1,2	1,4	1,4	1,3	1,5	1,4	1,6
3. Resultado Operativo Bruto / Activos Ponderados por Riesgo (av)	12,0	12,5	12,6	12,4	13,0	14,1	15,3
4. Resultado Operativo antes de Prev. / Activos (av)	3,2	3,2	3,4	3,1	2,9	2,9	3,1
5. Resultado Operativo Neto / Activos (av)	2,3	2,7	2,8	2,5	2,2	2,2	2,4
6. Utilidades Netas / Activos Ponderados por Riesgo (av)	1,5	1,7	1,7	1,6	1,9	1,9	2,1
7. Costos / Ingresos	68,2	68,9	66,6	69,5	72,6	73,3	73,4
8. Costos / Activos (av)	6,8	7,1	6,8	7,0	7,6	8,1	8,6
9. Margen de Intereses / Ingresos Operacionales	93,0	93,1	93,0	92,4	92,6	93,4	92,3
10. Margen de Intereses / Activos (av)	9,3	9,6	9,5	9,3	9,7	10,3	10,8
11. Ingresos Operativos Netos / Activos + Contingentes (av)	9,8	10,1	10,1	9,9	10,3	10,8	11,6
12. Ingresos por Intereses / Activos (av)	11,7	11,9	11,9	11,6	12,1	12,2	12,6
13. Ingresos por Inversiones / Inversiones	2,6	2,4	2,2	1,2	0,8	3,5	1,2
14. Gasto Financiero / Pasivos (av)	2,7	2,5	2,5	2,6	2,6	2,1	1,9
15. Costo Oblig. Público / Oblig. Público (av)	2,8	2,7	2,7	2,7	2,8	2,3	2,1
16. Costo Oblig. Interbancarias / Oblig. Interbancarias (av)	2,8	1,8	2,3	2,4	2,2	1,4	2,8
17. Costo Oblig. Estatales / Oblig. Estatales (av)	1,0	0,9	2,3	0,8	6,0	0,5	0,9

II. CALIDAD DE ACTIVOS

1. Crecimiento Activos	4,4	5,6	9,6	9,5	14,1	8,9	16,6
2. Crecimiento Cartera Bruta	7,3	8,4	11,3	11,7	13,2	15,5	12,4
3. Crecimiento Cartera en Mora	17,9	11,9	-6,3	25,7	-0,1	28,1	21,4
4. Crecimiento Cartera Reprogramada	32,2	94,5	120,8	54,9	94,0	84,9	48,7
5. Crecimiento Cartera en Ejecución	20,2	23,3	5,3	37,5	-8,8	41,8	22,6
6. Cartera Neta / Activos	85,1	83,8	82,9	81,6	79,9	80,3	75,8
7. Cartera Contingente / Activos	1,9	1,6	1,6	1,8	1,7	1,7	1,5
8. Cartera en Mora / Cartera Bruta	1,2	1,3	1,1	1,3	1,1	1,3	1,2
9. Cartera Reprogramada / Cartera Bruta	3,0	2,2	2,5	1,2	0,9	0,5	0,3
10. Cartera en Mora + Reprogramada Vigente / Cartera Bruta	4,0	3,4	3,4	2,5	2,0	1,8	1,5
11. Cartera Reprogramada en Mora / Cartera Reprogramada	7,7	5,9	5,0	6,7	8,7	11,8	17,5
12. Cartera Castigada / Cartera Bruta	2,5	2,2	2,4	2,1	2,1	1,8	1,7
13. Cartera en Mora + Reprogramada Vigente + Cartera Castigada / Cartera Bruta	6,5	5,7	5,8	4,6	4,1	3,5	3,1
14. Cartera en Ejecución Neta de Provisiones / Patrimonio	-46,2	-45,1	-45,5	-47,5	-52,4	-56,2	-62,2
15. Previsión / Cartera Bruta	3,0	2,9	2,8	3,0	3,1	3,4	3,4
16. Previsión Especifica / Cartera en Mora	101,9	110,1	117,0	112,9	119,6	122,5	128,3
17. Previsión (+ Cíclicas) / Cartera en Mora	453,4	401,4	490,6	433,0	512,0	492,3	578,3
18. Gasto en Provisiones Neto / Margen de Intereses	10,9	6,3	8,1	6,9	7,6	8,1	7,7
19. Gasto en Provisiones Neto / Resultado Operativo antes de Prev.	30,9	18,0	21,7	20,2	24,6	27,2	25,8
20. Gasto en Provisiones Neto / Cartera Bruta (av)	1,2	0,7	0,9	0,8	0,9	1,0	1,0

III. LIQUIDEZ

1. Cartera Bruta / Obligaciones con el Público Brutas	114,4	113,1	112,4	105,3	103,6	106,0	100,0
2. Obligaciones con Empresas Estatales / Obligaciones con el Público	0,4	0,9	0,5	0,6	0,3	1,6	3,0
3. Activos Negociables / Oblig. Público + Entidades Financiamento + Estatales	9,2	8,2	8,4	9,9	11,2	9,3	10,2
4. Activos Líquidos / Activos	6,2	6,2	6,2	7,2	7,9	7,9	8,9
5. Activos Líquidos + F. RAL Disponible / Obligaciones de Corto Plazo	38,8	44,1	44,4	50,3	49,4	45,2	50,7
6. Activos Líquidos / Obligaciones de Corto Plazo	25,3	25,5	25,4	29,1	30,6	26,9	28,9
7. Activos Líquidos sin Encaje Efectivo / Obligaciones de Corto Plazo	19,9	18,2	18,0	23,5	23,5	17,9	31,0

IV. FONDEO

1. Crecimiento Obligaciones con el Público	5,5	1,0	4,2	9,8	15,9	8,9	13,2
--	-----	-----	-----	-----	------	-----	------

2. Crecimiento Obligaciones Estatales	-16,7	43,3	-16,0	105,6	-75,3	-42,3	67,7
3. Cuentas Corrientes / Pasivos	0,7	0,5	0,6	0,5	0,6	0,6	0,7
4. Cuentas de Ahorros / Pasivos	26,0	25,3	25,7	26,3	27,1	31,0	32,1
5. Depósitos a Plazo Fijo / Pasivos	56,0	56,5	55,5	59,1	57,6	53,3	52,5
6. Pasivo Corto Plazo / Pasivos	26,9	26,4	26,8	27,3	28,1	32,2	33,3
7. Obligaciones con el Público / Pasivos	82,9	82,4	82,0	86,2	85,7	84,5	83,9
8. Obligaciones Interbancarias / Pasivos	5,5	5,4	5,8	2,7	4,4	5,1	5,0
9. Obligaciones Subordinadas / Pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
10. Obligaciones con Empresas Estatales / Pasivos	0,3	0,8	0,4	0,6	0,3	1,4	2,6

V. CAPITALIZACIÓN

1. Crecimiento Patrimonio	5,6	6,2	11,1	13,4	13,2	17,3	13,9
2. Patrimonio / Activos	8,8	8,7	8,7	8,6	8,3	8,4	7,8
3. Patrimonio / Cartera Neta	10,4	10,3	10,5	10,6	10,4	10,5	10,3
4. Cartera en Mora Neta de Previsiones / Patrimonio	11,8	13,2	10,6	12,6	11,3	12,8	11,7
5. Bienes de Uso / Patrimonio	6,6	7,5	7,6	9,0	10,4	13,5	15,9
6. Endeudamiento	10,3	10,5	10,4	10,6	11,0	10,9	11,8
7. Coeficiente de Adecuación Patrimonial	11,5	11,3	11,1	11,2	11,1	11,2	10,9
8. Coeficiente de Adecuación Patrimonial Ajustado	11,1	11,0	10,7	10,9	10,9	11,0	10,8
9. TIER 1 / Activo + Contingente	7,5	7,2	6,9	6,9	6,5	6,5	5,8
10. TIER 1 / Activos Ponderados por Riesgo	9,4	9,2	8,9	9,0	8,7	8,7	8,3

Nota: Los ratios de cobertura de provisiones y capitalización se calculan a partir de dic-10 restando, del total de provisiones, las provisiones voluntarias acreditadas como patrimonio regulatorio.

ANEXO

INFORMACIÓN DE LA CALIFICACIÓN

1. Información Empleada en el Proceso de Calificación.

- a) Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2017 y anteriores.
- b) Estados Financieros Internos al 30 de septiembre de 2018 y al 30 de septiembre de 2017.
- c) Boletines del regulador.
- d) Informes de inspección del regulador e informes de descargo del emisor.
- e) Requerimiento de información enviado al emisor en el mes de octubre de 2018.
- f) Reunión con el emisor en febrero de 2018.
- g) Contactos constantes con la gerencia del emisor durante el trimestre y el proceso de análisis.

2. Descripción General de los Análisis.

La Metodología contempla el análisis de la fortaleza intrínseca del emisor y del potencial soporte extraordinario que recibiría del Estado o de sus accionistas, en función de factores cuantitativos y cualitativos.

Fortaleza intrínseca basada en diversos factores: Al evaluar la calidad crediticia individual de un emisor se consideran cinco factores clave: el entorno operativo, el perfil de la empresa, la administración y estrategia, el apetito de riesgo y el perfil financiero. Cada factor se desglosa en varios sub-factores. La evaluación de la fortaleza intrínseca evalúa el riesgo de que una institución financiera falle, ya sea por incumplimiento o por la necesidad de recibir soporte extraordinario o imponer pérdidas sobre obligaciones subordinadas para restablecer su viabilidad.

Soporte institucional y soporte soberano: Una Calificación por Soporte de una institución financiera refleja la opinión de AESA Ratings acerca de la probabilidad de que la entidad reciba soporte extraordinario en caso de ser necesario. El soporte normalmente proviene de los accionistas de la institución financiera (soporte institucional) o de las autoridades nacionales del país en donde tiene su domicilio el emisor. AESA Ratings considera tanto la capacidad como la propensión del soportador potencial para prestar el apoyo.

Riesgo de incumplimiento, prospectos de recuperación: Las calificaciones de emisiones de corto o largo plazo de los emisores, reflejan la opinión de AESA Ratings del nivel general del riesgo de crédito ligado a compromisos financieros específicos, generalmente títulos. Este punto de vista incorpora una evaluación de la probabilidad de incumplimiento (o riesgo de "impago") de la obligación específica y también sobre las recuperaciones potenciales para los acreedores en caso de incumplimiento/impago.

Más específicamente, los factores que se evalúan son los siguientes:

Fortaleza Intrínseca	Soporte Soberano	Soporte Institucional
<ul style="list-style-type: none"> • Entorno Operativo • Perfil de la Empresa • Administración y Estrategia • Apetito de riesgo • Perfil financiero 	<ul style="list-style-type: none"> • Capacidad del soberano para proveer soporte • Propensión del soberano a proveer soporte al sector financiero • Propensión del soberano a proveer soporte a un emisor en específico 	<ul style="list-style-type: none"> • Capacidad de la matriz para proveer soporte • Propensión de la matriz a proveer soporte • Riesgos del país en la jurisdicción de la subsidiaria

Es importante mencionar que de acuerdo con el tipo de emisor o emisión se podría utilizar más de una Metodología que complemente el análisis de los factores relevantes de calificación para Instituciones Financieras como Instituciones Financieras No Bancarias o Conglomerados Financieros. Es así como de acuerdo con los criterios establecidos en estas Metodologías y en la evaluación realizada por el equipo de profesionales de AESA Ratings, el Comité de Calificación asignará finalmente la Calificación de Riesgo de la entidad.

3. **Calificación de Riesgo: Banco Prodem S.A.**

Calificaciones de Riesgo en base a Estados Financieros al 30/09/2018	Corto Plazo		Largo Plazo		Emisor	Perspectiva (*)
	M.N.	M.E.	M.N.	M.E.		
Comité de Calificación del 31 de diciembre de 2018						
ASFI	N-1	N-1	AA3	AA3	AA3	--
AESA Ratings	F1+	F1+	AA-	AA-	AA-	Estable

Descripción de las Calificaciones:

Corto Plazo Moneda Nacional y Moneda Extranjera.

ASFI: N-1

AESA Ratings: F1+

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.

Largo Plazo Moneda Nacional y Moneda Extranjera.

ASFI: AA3

AESA Ratings: 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.

Emisor.

ASFI: AA3

AESA Ratings: AA-

Corresponde a Emisores que cuentan con alta calidad de crédito y el riesgo de incumplimiento tiene una variabilidad mínima ante posibles cambios en las circunstancias o condiciones económicas.

Nota: Estas categorías y nomenclaturas de Calificaciones Nacionales corresponden a las definiciones incluidas en la Resolución ASFI/No.033/2010 del 15 de enero de 2010. Para su asignación, AESA Ratings ha considerado que el Estado Boliviano tiene la máxima calificación, AAA, a partir de la cual se otorgan las restantes calificaciones, las que reflejan un grado de riesgo relativo dentro del país. Los numerales 1, 2 y 3 (categorías ASFI) y los signos "+", "sin signo" y "-" (categorías AESA Ratings) indican que la calificación se encuentra en el nivel más alto, en el nivel medio o en el nivel más bajo, respectivamente, de la categoría de calificación asignada. Estos numerales y signos no se agregan a la Categoría AAA ni a las categorías bajo CCC ni a las de corto plazo, excepto F1.

(*) Perspectiva.

La Perspectiva indica la dirección que probablemente tomará la calificación en el corto plazo, la que puede ser positiva, negativa o estable. La Perspectiva positiva o negativa se utilizará en aquellos casos en que se presenten cambios en la institución y/o el sector y/o la economía que podrían afectar la calificación en el corto plazo. En el caso que existan los cambios antes señalados y no se pueda identificar una Perspectiva, ésta se definirá como 'en desarrollo'. Una Perspectiva positiva, negativa o en desarrollo no implica que un cambio de calificación es inevitable. De igual manera, una calificación con Perspectiva estable puede subir o bajar antes que la Perspectiva cambie a 'positiva' o 'negativa', si las circunstancias así lo justifican.

TODAS LAS CALIFICACIONES DE AESA RATINGS ESTAN DISPONIBLES EN [HTTP://WWW.AESA-RATINGS.BO](http://www.aesa-ratings.bo) LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN EL MISMO SITIO WEB AL IGUAL QUE LAS METODOLOGÍAS. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE AESA RATINGS Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN, CUMPLIMIENTO Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN ESTE SITIO BAJO CÓDIGO DE CONDUCTA.

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, AESA RATINGS se basa en información factual que recibe de los emisores y de otras fuentes que AESA RATINGS considera creíbles. AESA RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que AESA RATINGS lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de AESA RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que AESA RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a AESA RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, AESA RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de AESA RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que AESA RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de AESA RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. AESA RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de AESA RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de AESA RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de AESA RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de AESA RATINGS. AESA RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de AESA RATINGS no constituye el consentimiento de AESA RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente.

Esta Metodología o Informe está basado en información provista por Fitch*, sin embargo, su uso y aplicación es de exclusiva responsabilidad de AESA RATINGS. Fitch* y Fitch Ratings® son marcas registradas de Fitch Ratings o sus afiliadas.