

BNB Leasing S.A.

Informe de Calificación de Riesgo | Diciembre, 2021

BNB Leasing S.A. (LBN) que forma parte del Grupo Financiero BNB, es la segunda de tres empresas del sector de arrendamiento financiero con operaciones principalmente en el eje troncal del país y una reducida red de puntos de atención propia. El grupo cuenta con más de USD.4,4 mil millones de activos a nivel consolidado.

Factores Clave de las Calificaciones

Soporte de sociedad controladora: En el marco de la Ley de Servicios Financieros, la sociedad controladora del grupo se obliga a responder por las pérdidas patrimoniales de LBN hasta por el valor de sus propios activos. En base a este compromiso explícito y al elevado grado de integración entre LBN y otras subsidiarias, se considera que la sociedad controladora tendría la capacidad y propensión para proveer soporte al emisor, lo cual es fundamental en su calificación.

Calidad de cartera con presiones: LBN presenta un razonable crecimiento de sus colocaciones a doce meses del 6,2% a sep-21, que contrasta con la contracción observada en el sector de arrendamiento (0,8%), con un importante enfoque en leasing inmobiliario. A sep-21, el emisor ha diferido cuotas equivalentes al 4,5% de sus colocaciones. Si bien la mora es menor a la de pares (0,05% y 0,5% respectivamente) y muestra una notable mejoría los últimos doce meses, la reprogramación se incrementó (24,1%) con un importante crecimiento de 14,0 veces considerando la política de reprogramación regulatoria. La reducción de la cartera en mora se reflejó en una mayor cobertura de provisiones (22,5 veces incluyendo las cíclicas), manteniendo una importante proporción de cartera garantizada con hipotecas. Debido a los diferimientos y periodos de gracia regulatorios, el impacto de la pandemia en las métricas crediticias será visible en su totalidad cuando se reactiven los pagos íntegramente.

Razonable capital y bajo endeudamiento: El patrimonio del emisor presenta un crecimiento de 5,6% el último año. Su principal fuente de capitalización está presionada por el desafiante entorno operativo. LBN ha capitalizado el 100% de sus utilidades de la pasada gestión. Los indicadores de capital del emisor son razonables en una coyuntura de menor colocación crediticia. Presenta una solvencia de 12,2% (medida por patrimonio sobre activos) y un endeudamiento del 7,2 veces (medido por pasivos sobre patrimonio), ambos favorables con relación al promedio del sector (8,7% y 10,4x respectivamente).

Importante descalce de monedas y liquidez ajustada: La estructura de fondeo del emisor presiona su costo financiero al alza (valores en circulación y obligaciones con entidades financieras) pero le permite gestionar adecuadamente sus vencimientos y reducir la volatilidad de sus flujos. Los bonos subordinados que fueron emitidos en moneda extranjera han generado un elevado descalce de monedas. Debido a las limitaciones propias del sector y a las menores fuentes de fondeo con las que cuenta, la liquidez con relación a sus activos (7,5%) es ajustada; sin embargo, a sep-21 el indicador de cobertura de obligaciones de corto plazo (103,9%) se incrementó marcadamente acorde con las emisiones de bonos llevadas a cabo en la presente gestión, cuyo objetivo principal fue el recambio de pasivos. La entidad no presenta descálces de plazo a nivel consolidado en la brecha acumulada. A sep-21, debido a los diferimientos y periodos de gracia de la cartera, el emisor presenta presión en el flujo operativo.

Baja rentabilidad, menor a la del sector: El desempeño del emisor, al igual que el del sistema, está afectado por el entorno operativo y la paralización económica por la crisis sanitaria. En esta coyuntura, LBN enfrenta una elevada competencia lo que presionó sus tasas a la baja, con un margen financiero con tendencia decreciente (2,8% en relación a sus activos), afectado también por la menor colocación, menores intereses recibidos por las cuotas de capital diferidas y periodos de gracia y el elevado gasto financiero dadas sus limitaciones de fondeo. La eficiencia (79,5%) es desfavorable con relación a sus pares (70,9%) – medida por la relación de gastos administrativos a resultado operativo bruto. A sep-21, LBN presenta una importante disminución de sus ratios de rentabilidad (ROAE del 4,8% vs. pares: 6,5%), lo que afecta a su capacidad de capitalización interna. La rentabilidad del sector y el sistema incluye ingresos financieros contabilizados como tal, pero no cobrados como flujo efectivo debido a los diferimientos y periodos de gracia.

Calificación(es) 31/12/21

Escala Nacional Boliviana

BNB Leasing S.A.	AESA RATINGS	ASFI
Emisión de Bonos Subordinados BNB Leasing I	AA	AA2
Emisión de Bonos BNB Leasing III	AA+	AA1
Bonos BNB Leasing IV - E1	AA+	AA1
Bonos BNB Leasing IV - E2	AA+	AA1
Bonos BNB Leasing IV - E3	AA+	AA1
Perspectiva	Negativa	

Resumen Financiero

(USD millones)	sep-21	sep-20
Total Activos	43,0	40,1
Total Patrimonio	5,3	5,0
Resultado Neto	0,2	0,4
Resultado Operativo	0,3	0,3
ROAA (%)	0,6	1,5
ROAE (%)	4,8	10,9
Patrimonio / Activos (%)	12,2	12,4
Endeudamiento (veces)	7,2	7,1

Fuente: AESA RATINGS con información ASFI 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) 2774470
oscar.diaz@aesa-ratings.bo

Jaime Martínez Mariaca
Director General de Calificación
+591 (2) 2774470
jaimemartinez@aesa-ratings.bo

Sensibilidad de las Calificaciones

Factores que podrían generar una acción de calificación negativa/a la baja:

- Menor capacidad y/o disposición de su principal accionista (sociedad controladora) para soportar a la entidad.
- Deterioro del perfil financiero provocado por un entorno operativo adverso.
- Desequilibrios o un menor margen de maniobra en moneda extranjera.

Calificación de Emisiones

Deuda Senior

AESA RATINGS califica las emisiones "Bonos BNB Leasing III" por BOB.30,0 millones, "Bonos BNB Leasing IV – Emisión 1" por BOB.140,0 millones, "Bonos BNB Leasing IV – Emisión 2" por BOB.70,0 millones y "Bonos BNB Leasing IV – Emisión 3" por USD.10,0 millones, de acuerdo con lo especificado en el anexo adjunto al presente informe.

Deuda Subordinada

AESA RATINGS califica la emisión "Bonos Subordinados BNB Leasing I" por USD.1,7 millones, de acuerdo con lo especificado en el anexo adjunto al presente informe.

Compromisos Financieros

En tanto los bonos subordinados y senior, se encuentren pendientes de redención total, la sociedad se sujetará a los compromisos financieros siguientes:

- a. Coeficiente de Adecuación Patrimonial [CAP] mayor o igual al 11,0%.
CAP a sep-21: 67,99%.
- b. Índice de Cobertura de Cuotas de Capital Impagas de la Cartera de Arrendamiento en Mora [Promedio trimestral de (previsión para incobrabilidad de cartera + previsión genérica cíclica) / Promedio trimestral de cuotas de capital impagas de cartera de arrendamiento en mora] mayor o igual a 100,0%.
ICCAM a sep-21: 2289,16%.

**Cálculo de Compromisos Financieros reportado por el emisor.*

Denominación de la Emisión: "Bonos Subordinados BNB Leasing I"
Monto Autorizado de la Emisión: USD.1.700.000.-
(Un millón setecientos mil 00/100 Dólares Americanos)

Características de la Emisión:

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN	BONOS SUBORDINADOS BNB LEASING I
TIPO DE VALOR A EMITIRSE	BONOS SUBORDINADOS OBLIGACIONALES Y REDIMIBLES A PLAZO FIJO
MONTO TOTAL DE LA EMISIÓN	USD 1.700.000 (UN MILLÓN SETECIENTOS MIL 00/100 DÓLARES AMERICANOS)
MONEDA	DÓLARES AMERICANOS
GARANTÍA	QUIROGRAFARIA
FECHA DE EMISIÓN	29 DE MARZO DE 2018.
PLAZO DE COLOCACIÓN PRIMARIA	CIENTO OCHENTA (180) DÍAS CALENDARIO, COMPUTABLES A PARTIR DE LA FECHA DE EMISIÓN
FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS VALORES	MEDIANTE ANOTACIONES EN CUENTA EN EL SISTEMA DE REGISTRO DE ANOTACIONES EN CUENTA A CARGO DE LA ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A. ("EDV"), DE ACUERDO A REGULACIONES LEGALES VIGENTES.
FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS BONOS SUBORDINADOS	A LA ORDEN. LA SOCIEDAD REPUTARÁ COMO TITULAR DE UN BONO SUBORDINADO PERTENECIENTE A LA PRESENTE EMISIÓN A QUIEN FIGURE REGISTRADO EN EL SISTEMA DE REGISTRO DE ANOTACIONES EN CUENTA A CARGO DE LA EDV. ADICIONALMENTE, LOS GRAVÁMENES SOBRE LOS BONOS SUBORDINADOS ANOTADOS EN CUENTA, SERÁN TAMBIÉN REGISTRADOS EN EL SISTEMA A CARGO DE LA EDV.
PRECIO DE COLOCACIÓN DE LOS BONOS SUBORDINADOS	MÍNIMAMENTE A LA PAR DEL VALOR NOMINAL
PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA Y MECANISMO DE NEGOCIACIÓN	MERCADO PRIMARIO BURSÁTIL A TRAVÉS DE LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.
MODALIDAD DE COLOCACIÓN	A MEJOR ESFUERZO
TIPO DE INTERÉS	NOMINAL, ANUAL Y FIJO
PERIODICIDAD DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	SERIE A: 5% EN LOS CUPONES Nº3 AL Nº7, Y 15% EN LOS CUPONES Nº8 AL Nº12. SERIE B: 5% EN LOS CUPONES Nº3 AL Nº10, 10% EN LOS CUPONES Nº11 Y Nº12, Y 20% EN LOS CUPONES Nº13 Y Nº14.
PERIODICIDAD PAGO DE INTERESES	PARA LAS SERIES A Y B, LOS INTERESES SERÁN PAGADOS CADA 180 DÍAS CALENDARIO.
FORMA DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES	LA FORMA DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES ES LA SIGUIENTE: I) EN EL DÍA DE VENCIMIENTO DEL CUPÓN, SE EFECTUARÁ LA AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y/O PAGO DE INTERESES, CONTRA LA VERIFICACIÓN DE LA RELACIÓN DE TITULARIDAD EMITIDA POR LA EDV. II) A PARTIR DEL DÍA SIGUIENTE DE LA FECHA DE VENCIMIENTO DEL CUPÓN, LA AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y/O PAGO DE INTERESES SERÁN EFECTUADOS, CONTRA LA PRESENTACIÓN DEL CERTIFICADO DE ACREDITACIÓN DE TITULARIDAD ("CAT") EMITIDO POR LA EDV, DANDO CUMPLIMIENTO A LAS NORMAS LEGALES VIGENTES APLICABLES
FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA	EN EFECTIVO
REGLA DE DETERMINACIÓN DE TASA DE CIERRE O DE ADJUDICACIÓN	TASA DISCRIMINANTE: LA TASA DE CIERRE ES LA TASA OFERTADA POR CADA POSTOR DENTRO DEL GRUPO DE POSTURAS QUE COMPLETEN LA CANTIDAD OFERTADA.

SERIE	CLAVE DE PIZARRA	MONTO TOTAL DE LA SERIE	VALOR NOMINAL	TASA DE INTERÉS	PLAZO DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
A	BNL-E1A-18	USD 850.000	USD 10.000	2.00%	2.160 DÍAS CALENDARIO	26 DE FEBRERO DE 2024
B	BNL-E1B-18	USD 850.000	USD 10.000	2.25%	2.520 DÍAS CALENDARIO	20 DE FEBRERO DE 2025

Denominación de la Emisión: "Bonos BNB Leasing III"
Monto Autorizado de la Emisión: BOB.30.000.000.-
(Treinta millones 00/100 Bolivianos)

Características de la Emisión:

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN	BONOS BNB LEASING III
TIPO DE VALOR A EMITIRSE	BONOS OBLIGACIONALES Y REDIMIBLES A PLAZO FIJO
MONTO TOTAL DE LA EMISIÓN	BOB.30.000.000 (TREINTA MILLONES 00/100 BOLIVIANOS)
MONEDA	BOLIVIANOS
FECHA DE EMISIÓN	30 DE JUNIO DE 2020
PLAZO DE COLOCACIÓN PRIMARIA	CIENTO OCHENTA (180) DÍAS CALENDARIO, COMPUTABLES A PARTIR DE LA FECHA DE EMISIÓN
FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS VALORES	MEDIANTE ANOTACIONES EN CUENTA EN EL SISTEMA DE REGISTRO DE ANOTACIONES EN CUENTA A CARGO DE LA ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A. ("EDV"), DE ACUERDO A REGULACIONES LEGALES VIGENTES.
FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS BONOS	A LA ORDEN. LA SOCIEDAD REPUTARÁ COMO TITULAR DE UN BONO PERTENECIENTE A LA PRESENTE EMISIÓN A QUIEN FIGURE REGISTRADO EN EL SISTEMA DE REGISTRO DE ANOTACIONES EN CUENTA A CARGO DE LA EDV. ADICIONALMENTE, LOS GRAVÁMENES SOBRE LOS BONOS ANOTADOS EN CUENTA, SERÁN TAMBIÉN REGISTRADOS EN EL SISTEMA A CARGO DE LA EDV.
PRECIO DE COLOCACIÓN PRIMARIA	MÍNIMAMENTE A LA PAR DEL VALOR NOMINAL
PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA Y MECANISMO DE NEGOCIACIÓN	MERCADO PRIMARIO BURSÁTIL A TRAVÉS DE LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.
MODALIDAD DE COLOCACIÓN	A MEJOR ESFUERZO
TIPO DE INTERÉS	NOMINAL, ANUAL Y FIJO
PERIODICIDAD DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	SERIE A: 20% EN LOS CUPONES N°8 Y 9, Y 60% EN EL CUPÓN N°10. SERIE B: 10% EN LOS CUPONES N°8 Y 9, 5% EN LOS CUPONES N°10 Y N°11, Y 70% EN EL CUPÓN N°12.
PERIODICIDAD PAGO DE INTERESES	PARA LAS SERIES A Y B, LOS INTERESES SERÁN PAGADOS CADA 180 DÍAS CALENDARIO.
FORMA DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES	LA FORMA DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES ES LA SIGUIENTE: I) EN EL DÍA DE VENCIMIENTO DEL CUPÓN, SE EFECTUARÁ LA AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y/O PAGO DE INTERESES, CONTRA LA VERIFICACIÓN DE LA RELACIÓN DE TITULARIDAD EMITIDA POR LA EDV. II) A PARTIR DEL DÍA SIGUIENTE DE LA FECHA DE VENCIMIENTO DEL CUPÓN, LA AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y/O PAGO DE INTERESES SERÁN EFECTUADOS, CONTRA LA PRESENTACIÓN DEL CERTIFICADO DE ACREDITACIÓN DE TITULARIDAD ("CAT") EMITIDO POR LA EDV, DANDO CUMPLIMIENTO A LAS NORMAS LEGALES VIGENTES APLICABLES
FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA	EN EFECTIVO

SERIE	CLAVE DE PIZARRA	MONTO TOTAL DE LA SERIE	VALOR NOMINAL	TASA DE INTERÉS	PLAZO DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
A	BNL-N1A-20	BOB.15.000.000	BOB.10.000	4.85%	1.800 DÍAS CALENDARIO	4 DE JUNIO DE 2025
B	BNL-N1B-20	BOB.15.000.000	BOB.10.000	5.10%	2.160 DÍAS CALENDARIO	30 DE MAYO DE 2026

Programa de Emisiones: "Bonos BNB Leasing IV"
Monto Autorizado del Programa de Emisiones: USD.50.000.000.-
(Cincuenta millones 00/100 Dólares Americanos)

Denominación de la Emisión: "Bonos BNB Leasing IV – Emisión 1"
Monto Autorizado de la Emisión: BOB.140.000.000.-
(Ciento cuarenta millones 00/100 Bolivianos)

Características de la Emisión 1 comprendida dentro del Programa de Emisiones "Bonos BNB Leasing IV":

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN	BONOS BNB LEASING IV – EMISIÓN 1
TIPO DE VALOR A EMITIRSE	BONOS OBLIGACIONALES Y REDIMIBLES A PLAZO FIJO
MONEDA	BOLIVIANOS
PRECIO DE COLOCACIÓN PRIMARIA	MÍNIMAMENTE A LA PAR DEL VALOR NOMINAL
FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA	EL PAGO PROVENIENTE DE LA COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS DE LA PRESENTE EMISIÓN SE EFECTUARÁ EN EFECTIVO
GARANTÍA	EL EMISOR DARÁ CUMPLIMIENTO A LO ESTABLECIDO EN EL INCISO E) DEL ARTÍCULO 464 DE LA LEY 393 DE SERVICIOS FINANCIEROS DE FECHA 21 DE AGOSTO DE 2013
FECHA DE EMISIÓN	26 DE MARZO DE 2021
PLAZO DE COLOCACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN	CIENTO OCHENTA (180) DÍAS CALENDARIO, COMPUTABLES A PARTIR DE LA FECHA DE EMISIÓN
FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS VALORES	MEDIANTE ANOTACIONES EN CUENTA EN EL SISTEMA DE REGISTRO DE ANOTACIONES EN CUENTA A CARGO DE LA ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A. (EDV), DE ACUERDO A REGULACIONES LEGALES VIGENTES
FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS BONOS	A LA ORDEN. LA SOCIEDAD REPUTARÁ COMO TITULAR DE UN BONO A QUIEN FIGURE REGISTRADO EN EL SISTEMA DEL REGISTRO DE ANOTACIONES EN CUENTA A CARGO DE LA EDV. ADICIONALMENTE, LOS GRAVÁMENES SOBRE LOS BONOS ANOTADOS EN CUENTA, SERÁN TAMBIÉN REGISTRADOS EN EL SISTEMA A CARGO DE LA EDV
PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA Y MECANISMO DE NEGOCIACIÓN	MERCADO PRIMARIO BURSÁTIL A TRAVÉS DE LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.
MODALIDAD DE COLOCACIÓN	A MEJOR ESFUERZO
TIPO DE INTERÉS	NOMINAL, ANUAL Y FIJO
PERIODICIDAD Y PORCENTAJES DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES	LAS AMORTIZACIONES DE CAPITAL DE LOS BONOS SERÁN PAGADAS DE LA SIGUIENTE MANERA: CUPÓN 4 y 5: 4,50%; CUPÓN 6 y 7: 5,50%; CUPÓN 8 y 9: 6,00%; CUPÓN 10 y 11: 6,50%, CUPÓN 12 y 13: 10,00%; CUPÓN 14: 10,50%; CUPÓN 15: 11,00% y CUPÓN 16: 13,50% LOS BONOS PAGARÁN INTERESES CADA 180 (CIENTO OCHENTA) DÍAS CALENDARIO
REGLA DE DETERMINACIÓN DE TASA DE CIERRE O DE ADJUDICACIÓN	TASA DISCRIMINANTE: LA TASA DE CIERRE ES LA TASA OFERTADA POR CADA POSTOR DENTRO DEL GRUPO DE POSTURAS QUE COMPLETEN LA CANTIDAD OFERTADA

SERIE	CLAVE DE PIZARRA	MONTO TOTAL DE LA SERIE	VALOR NOMINAL	TASA DE INTERÉS	PLAZO DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
ÚNICA	BNL-3-N1U-21	BOB.140.000.000	BOB.10.000	6,00%	2.880 DÍAS CALENDARIO	12 DE FEBRERO DE 2029

Programa de Emisiones: "Bonos BNB Leasing IV"
Monto Autorizado del Programa de Emisiones: USD.50.000.000.-
(Cincuenta millones 00/100 Dólares Americanos)

Denominación de la Emisión: "Bonos BNB Leasing IV – Emisión 2"
Monto Autorizado de la Emisión: BOB.70.000.000.-
(Setenta millones 00/100 Bolivianos)

Características de la Emisión 2 comprendida dentro del Programa de Emisiones "Bonos BNB Leasing IV":

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN	BONOS BNB LEASING IV – EMISIÓN 2
TIPO DE VALOR A EMITIRSE	BONOS OBLIGACIONALES Y REDIMIBLES A PLAZO FIJO
MONEDA	BOLIVIANOS
PRECIO DE COLOCACIÓN PRIMARIA	MÍNIMAMENTE A LA PAR DEL VALOR NOMINAL
FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA	EL PAGO PROVENIENTE DE LA COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS DE LA PRESENTE EMISIÓN SE EFECTUARÁ EN EFECTIVO
GARANTÍA	EL EMISOR DARÁ CUMPLIMIENTO A LO ESTABLECIDO EN EL INCISO E) DEL ARTÍCULO 464 DE LA LEY 393 DE SERVICIOS FINANCIEROS DE FECHA 21 DE AGOSTO DE 2013
FECHA DE EMISIÓN	29 DE MARZO DE 2021
PLAZO DE COLOCACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN	CIENTO OCHENTA (180) DÍAS CALENDARIO, COMPUTABLES A PARTIR DE LA FECHA DE EMISIÓN
FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS VALORES	MEDIANTE ANOTACIONES EN CUENTA EN EL SISTEMA DE REGISTRO DE ANOTACIONES EN CUENTA A CARGO DE LA ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A. ("EDV"), DE ACUERDO A REGULACIONES LEGALES VIGENTES
FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS BONOS	A LA ORDEN. LA SOCIEDAD REPUTARÁ COMO TITULAR DE UN BONO, A QUIEN FIGURE REGISTRADO EN EL SISTEMA DEL REGISTRO DE ANOTACIONES EN CUENTA A CARGO DE LA EDV. ADICIONALMENTE, LOS GRAVÁMENES SOBRE LOS BONOS ANOTADOS EN CUENTA, SERÁN TAMBIÉN REGISTRADOS EN EL SISTEMA A CARGO DE LA EDV
PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA Y MECANISMO DE NEGOCIACIÓN	MERCADO PRIMARIO BURSÁTIL A TRAVÉS DE LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.
MODALIDAD DE COLOCACIÓN	A MEJOR ESFUERZO
TIPO DE INTERÉS	NOMINAL, ANUAL Y FIJO
PERIODICIDAD Y PORCENTAJES DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES	LAS AMORTIZACIONES DE CAPITAL DE LOS BONOS SERÁN PAGADAS DE LA SIGUIENTE MANERA: CUPÓN 4 Y 5: 11,50%; CUPÓN 6 Y 7: 14,00%; CUPÓN 8 Y 9: 16,00%; CUPÓN 10: 17,00% LOS BONOS PAGARÁN INTERESES CADA 180 (CIENTO OCHENTA) DÍAS CALENDARIO
REGLA DE DETERMINACIÓN DE TASA DE CIERRE O DE ADJUDICACIÓN	TASA DISCRIMINANTE: LA TASA DE CIERRE ES LA TASA OFERTADA POR CADA POSTOR DENTRO DEL GRUPO DE POSTURAS QUE COMPLETEN LA CANTIDAD OFERTADA

SERIE	CLAVE DE PIZARRA	MONTO TOTAL DE LA SERIE	VALOR NOMINAL	TASA DE INTERÉS	PLAZO DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
ÚNICA	BNL-3-N2U-21	BOB.70.000.000	BOB.10.000	5,50%	1.800 DÍAS CALENDARIO	03 DE MARZO DE 2026

Programa de Emisiones: "Bonos BNB Leasing IV"
Monto Autorizado del Programa de Emisiones: USD.50.000.000.-
(Cincuenta millones 00/100 Dólares Americanos)

Denominación de la Emisión: "Bonos BNB Leasing IV – Emisión 3"
Monto Autorizado de la Emisión: USD.10.000.000.-
(Diez millones 00/100 Dólares Americanos)

Características de la Emisión 3 comprendida dentro del Programa de Emisiones "Bonos BNB Leasing IV":

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN	BONOS BNB LEASING IV – EMISIÓN 3
TIPO DE VALOR A EMITIRSE	BONOS OBLIGACIONALES Y REDIMIBLES A PLAZO FIJO
MONEDA	DÓLARES AMERICANOS
PRECIO DE COLOCACIÓN PRIMARIA	MÍNIMAMENTE A LA PAR DEL VALOR NOMINAL
FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA	EL PAGO PROVENIENTE DE LA COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS DE LA PRESENTE EMISIÓN SE EFECTUARÁ EN EFECTIVO
GARANTÍA	EL EMISOR DARÁ CUMPLIMIENTO A LO ESTABLECIDO EN EL INCISO E) DEL ARTÍCULO 464 DE LA LEY 393 DE SERVICIOS FINANCIEROS DE FECHA 21 DE AGOSTO DE 2013
FECHA DE EMISIÓN	30 DE AGOSTO DE 2021
PLAZO DE COLOCACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN	CIENTO OCHENTA (180) DÍAS CALENDARIO, COMPUTABLES A PARTIR DE LA FECHA DE EMISIÓN
FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS VALORES	MEDIANTE ANOTACIONES EN CUENTA EN EL SISTEMA DE REGISTRO DE ANOTACIONES EN CUENTA A CARGO DE LA ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A. (EDV), DE ACUERDO A REGULACIONES LEGALES VIGENTES
FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS BONOS	A LA ORDEN. LA SOCIEDAD REPUTARÁ COMO TITULAR DE UN BONO A QUIEN FIGURE REGISTRADO EN EL SISTEMA DEL REGISTRO DE ANOTACIONES EN CUENTA A CARGO DE LA EDV. ADICIONALMENTE, LOS GRAVÁMENES SOBRE LOS BONOS ANOTADOS EN CUENTA, SERÁN TAMBIÉN REGISTRADOS EN EL SISTEMA A CARGO DE LA EDV
PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA Y MECANISMO DE NEGOCIACIÓN	MERCADO PRIMARIO BURSÁTIL A TRAVÉS DE LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.
MODALIDAD DE COLOCACIÓN	A MEJOR ESFUERZO
TIPO DE INTERÉS	NOMINAL, ANUAL Y FIJO
PERIODICIDAD Y PORCENTAJES DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES	LAS AMORTIZACIONES DE CAPITAL DE LOS BONOS SERÁN PAGADAS DE LA SIGUIENTE MANERA: CUPÓN 2 Y 4: 50,00% LOS BONOS PAGARÁN INTERESES CADA 180 (CIENTO OCHENTA) DÍAS CALENDARIO
REGLA DE DETERMINACIÓN DE TASA DE CIERRE O DE ADJUDICACIÓN	TASA DISCRIMINANTE: LA TASA DE CIERRE ES LA TASA OFERTADA POR CADA POSTOR DENTRO DEL GRUPO DE POSTURAS QUE COMPLETEN LA CANTIDAD OFERTADA

SERIE	CLAVE DE PIZARRA	MONTO TOTAL DE LA SERIE	VALOR NOMINAL	TASA DE INTERÉS	PLAZO DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
ÚNICA	BNL-3-E3U-21	USD.10.000.000	USD.1.000	2,80%	720 DÍAS CALENDARIO	20 DE AGOSTO DE 2023

BNB Leasing S.A.

BALANCE GENERAL

(millones de USD)

sep-21 sep-20 dic-20 dic-19 dic-18 dic-17 dic-16

ACTIVOS

A. CARTERA

1. Cartera Vigente	36,8	34,3	35,5	32,0	27,5	16,9	19,1
2. Cartera Vencida	0,0	0,0	0,0	0,2	0,5	0,4	0,1
3. Cartera en Ejecución	0,0	0,3	0,2	0,3	0,4	0,4	0,3
4. Productos Devengados	2,2	1,1	1,6	0,2	0,2	0,2	0,2
5. (Previsión para Incobrabilidad de Cartera)	0,1	0,4	0,2	0,3	0,6	0,6	0,4
TOTAL A	38,8	35,4	37,1	32,4	27,9	17,2	19,3

B. OTROS ACTIVOS RENTABLES

1. Inversiones en el Banco Central de Bolivia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Inversiones en Entidades Financieras del País	3,2	3,6	2,4	0,8	0,6	1,3	3,3
3. Inversiones en Entidades Financieras del Exterior	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Otras Inversiones Corto Plazo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Inversiones Largo Plazo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Inversión en Sociedades	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0
TOTAL B	3,2	3,7	2,5	0,9	0,7	1,4	3,3

C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)

42,1 39,0 39,6 33,3 28,6 18,6 22,5

D. BIENES DE USO

0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0

E. ACTIVOS NO REMUNERADOS

1. Caja	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Bienes realizables	0,5	0,7	0,7	0,8	0,3	0,3	0,4
3. Otros Activos	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,4	0,4

TOTAL ACTIVOS

43,0 40,1 40,7 34,4 29,2 19,3 23,4

PASIVOS

G. DEPÓSITOS Y FONDEO DE MERCADO

1. Cuenta Corriente	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Cuentas de Ahorros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Depósitos a Plazo Fijo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Interbancario	3,1	24,2	24,7	18,0	13,2	1,6	1,6
TOTAL G	3,1	24,2	24,7	18,0	13,2	1,6	1,6

H. OTRAS FUENTES DE FONDOS

1. Títulos Valores en Circulación	32,4	8,8	8,8	8,8	8,8	12,1	14,5
2. Obligaciones Subordinadas	1,3	1,4	1,5	1,6	1,7	0,0	0,0
3. Otros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL H	33,6	10,3	10,2	10,4	10,5	12,1	14,5

I. OTROS (Que no Devengan Intereses)

1,0 0,6 0,7 0,9 1,2 1,2 1,6

J. PATRIMONIO

5,3 5,0 5,1 5,1 4,3 4,3 5,7

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO

43,0 40,1 40,7 34,4 29,2 19,3 23,4

BNB Leasing S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

(millones de USD)

	sep-21	sep-20	dic-20	dic-19	dic-18	dic-17	dic-16
1. Ingresos Financieros	2,4	2,2	2,9	2,6	2,0	2,1	2,8
2. Gastos Financieros	-1,5	-1,2	-1,6	-1,3	-0,8	-0,7	-0,9
3. MARGEN NETO DE INTERESES	0,9	1,0	1,3	1,3	1,2	1,4	1,9
4. Comisiones	0,6	-0,1	-0,1	0,0	0,2	0,1	0,0
5. Otros Ingresos (Gastos) Operativos	-0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Gastos de Personal	-0,7	-0,6	-0,9	-0,9	-1,0	-1,0	-1,0
7. Otros Gastos Administrativos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
8. Provisiones por Incobrabilidad de Cartera	0,1	-0,1	0,1	0,2	-0,2	-0,2	-0,4
9. Otras Provisiones	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
10. RESULTADO OPERACIONAL	0,3	0,3	0,4	0,6	0,3	0,3	0,7
11. Ingresos (Gastos) de Gestiones Anteriores	-0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
12. RESULTADO ANTES DE ITEMS EXTRAORDINARIOS	0,3	0,3	0,4	0,6	0,3	0,3	0,7
13. Ingresos (Gastos) Extraordinarios	0,1	0,1	0,2	0,2	0,3	0,3	0,2
14. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	0,4	0,4	0,6	0,9	0,5	0,6	0,9
15. Impuestos	-0,2	-0,0	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0
16. RESULTADO NETO	0,2	0,4	0,5	0,8	0,5	0,6	0,9
PARTICIPACIÓN DE MERCADO							
1. Cartera Bruta	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
2. Activos	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
3. Patrimonio	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
4. Cuenta Corriente	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Cajas de Ahorro	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Depósitos a Plazo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

BNB Leasing S.A.

RATIOS

(en porcentaje)

sep-21 sep-20 dic-20 dic-19 dic-18 dic-17 dic-16

I. CALIDAD DE ACTIVO

1. Crecimiento Activo	5,6	16,5	18,4	17,8	51,4	-17,5	2,8
2. Crecimiento Cartera Bruta	3,1	6,5	9,8	14,8	60,3	-9,6	-11,6
3. Crecimiento Cartera en Mora	-92,1	-35,9	-55,4	39,6	5,2	105,1	-7,9
4. Crecimiento Cartera Reprogramada	1.563,5	175,1	147,8	67,9	-11,0	-17,1	-
5. Crecimiento Cartera en Ejecución	-92,1	24,0	-13,7	-28,1	-8,4	32,8	77,9
6. Cartera Neta / Activo	90,3	88,2	91,0	94,0	95,3	89,1	82,4
7. Contingente / Activo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
8. Cartera en Mora / Cartera Bruta	0,0	1,0	0,6	1,6	3,0	4,6	2,0
9. Cartera Reprogramada / Cartera Bruta	24,1	1,7	1,5	0,7	2,4	4,3	4,7
10. Cartera en Mora + Reprogramada Vigente / Cartera Bruta	24,1	2,3	2,0	1,9	4,9	7,6	6,4
11. Cartera en Mora Reprogramada / Cartera Reprogramada	0,2	20,5	11,7	56,3	19,0	29,9	6,0
12. Cartera Castigada / Cartera Bruta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
13. Cartera en Mora + Reprogramada Vigente + Castigada / Cartera Bruta	24,1	2,3	2,0	1,9	4,9	7,6	6,4
14. Cartera en Ejecución Neta de Previsión / Patrimonio	-1,8	-1,6	0,2	-1,6	-6,3	-5,1	-2,1
15. Previsión de Cartera / Cartera Bruta	0,3	1,2	0,6	1,1	2,3	3,5	2,2
16. Previsión de Cartera / Cartera en Mora	619,0	124,8	94,8	67,3	75,5	77,0	106,9
17. Previsión de Cartera + Cíclica / Cartera en Mora	2.253,5	214,9	226,8	122,8	120,0	110,1	179,5
18. Cartera en Mora Neta de Previsión / Patrimonio	-1,8	-1,6	0,2	3,3	4,9	4,3	-0,5

II. CAPITALIZACIÓN Y ENDEUDAMIENTO

1. Crecimiento Patrimonio	3,7	-1,9	-0,1	17,5	0,1	-24,6	19,5
2. Patrimonio / Activo	12,2	12,4	12,5	14,7	14,8	22,4	24,5
3. Pasivo / Patrimonio (x)	7,2	7,1	7,0	5,8	5,8	3,5	3,1
4. Activo Fijo / Patrimonio	0,2	0,3	0,3	0,4	0,8	1,1	0,7
5. Coeficiente de Adecuación Patrimonial	-	-	-	-	102,8	-	-
6. Coeficiente de Adecuación Patrimonial Ajustado	-	-	-	-	109,9	-	-
7. Capital Primario / Activo Ponderado por Riesgo	-	-	-	-	0,0	-	-
8. Capital Primario / Activo + Contingente	-	-	-	-	0,0	-	-
9. Doble Apalancamiento*	0,0	4,5	4,6	4,6	4,6	4,6	0,0

III. FONDEO

1. Crecimiento Obligaciones con el Público	-	-	-	-	-	-	-
2. Crecimiento Obligaciones Estatales	-	-	-	-	-	-	-
3. Crecimiento Obligaciones con el Público + Estatales	-	-	-	-	-	-	-
4. Crecimiento Obligaciones con Entidades Financieras	-87,5	34,5	37,4	36,0	717,5	0,9	-82,2
5. Cuentas Corrientes Público + Estatales / Pasivo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Cajas de Ahorro Público + Estatales / Pasivo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
7. Depósitos a Plazo Fijo Público + Estatales / Pasivo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
8. Pasivo Corto Plazo / Pasivo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
9. Obligaciones con el Público / Pasivo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
10. Obligaciones Estatales / Pasivo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
11. Obligaciones Entidades Financieras / Pasivo	8,2	68,9	69,3	61,4	53,2	10,8	9,1
12. Obligaciones Títulos Valores / Pasivo	85,7	25,1	24,6	30,0	35,3	81,0	81,9
13. Obligaciones Deuda Subordinada / Pasivo	3,4	4,1	4,1	5,5	6,9	0,0	0,0

IV. LIQUIDEZ

1. Cartera Bruta / Oblig. Público + Estatales	-	-	-	-	-	-	-
2. Disponibilidades + Inv. Temporarias / Oblig. Público CP	-	-	-	-	-	-	-
3. Disponibilidades + Inv. Temporarias / Oblig. Público CP + Estatales CP	-	-	-	-	-	-	-
4. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	-	-	-	-	-	-	-
5. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Ent. Fin. CP + Estatales CP	-	-	-	-	-	-	-
6. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público + Ent. Fin. + Estatales	103,9	14,8	9,9	4,6	4,8	78,4	202,9
7. Activo Líquido + Encaje Disp. / Activo	7,5	8,9	6,0	2,4	2,2	6,6	13,9
8. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	-	-	-	-	-	-	-

9. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Ent. Fin. CP + Estatales CP	-	-	-	-	-	-	-
10. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público + Ent. Fin. + Estatales	103,9	14,8	9,9	4,6	4,8	78,4	202,9
11. Activo Negociable + Encaje Disp. / Activo	7,5	8,9	6,0	2,4	2,2	6,6	13,9
12. Activo Negociable sin Ent. Fin. + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	-	-	-	-	-	-	-

V. UTILIDADES Y RENTABILIDAD

1. Resultado Neto / Patrimonio (av)	4,8	10,9	10,0	16,1	12,5	11,9	17,7
2. Resultado Neto / Activo (av)	0,6	1,5	1,3	2,4	2,2	2,8	4,0
3. Resultado Operativo Bruto / Activo Ponderado por Riesgo (av)	-	-	-	50,4	26,8	-	-
4. Resultado Operativo Bruto / Activo (av)	2,9	3,5	3,3	4,2	5,9	6,8	8,4
5. Resultado Neto / Activo Ponderado por Riesgo (av)	-	-	-	28,3	10,1	-	-
6. Gastos Administrativos / Resultado Operativo Bruto	79,5	61,8	74,9	70,2	66,8	69,8	50,2
7. Margen de Intereses / Resultado Operativo Bruto	98,2	105,5	104,7	97,4	85,4	95,7	97,6
8. Margen de Intereses / Activo (av)	2,8	3,6	3,4	4,1	5,0	6,5	8,2
9. Margen de Intereses / Activo Productivos (av)	3,1	4,0	3,7	4,3	5,3	7,5	9,1
10. Ingresos por Inversiones / Inversiones (av)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
11. Gastos por Previsión Netos / Cartera Bruta (av)	-0,4	0,3	-0,3	-0,7	1,0	1,1	1,8
12. Gastos por Previsión Netos / Margen de Intereses	-13,0	7,6	-8,7	-16,7	18,7	14,3	19,6
13. Gastos Financieros / Pasivo (av)	5,3	4,9	5,1	4,8	3,9	4,2	4,8
14. Costos por Oblig. Público / Oblig. Público (av)	-	-	-	-	-	-	-
15. Costos por Oblig. Ent. Financieras / Oblig. Ent. Financieras (av)	14,1	7,5	7,7	8,3	10,4	43,0	16,2
16. Costos por Oblig. Estatales / Oblig. Estatales (av)	-	-	-	-	-	-	-

Anexo

Información de la Calificación

Información Empleada en el Proceso de Calificación.

- a) Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2020 y anteriores.
- b) Estados Financieros Internos al 30 de septiembre de 2021 y anteriores.
- 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 2021.
- f) Reunión con el emisor en julio de 2021.
- g) Contactos constantes con la gerencia del emisor durante el trimestre y el proceso de análisis.

Descripción General del 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 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
Entorno Operativo	Capacidad del soberano para proveer soporte	Capacidad de la matriz para proveer soporte
Perfil de la Empresa	Propensión del soberano a proveer soporte al sector financiero	Propensión de la matriz a proveer soporte
Administración y Estrategia	Propensión del soberano a proveer soporte a un emisor en específico	Riesgos del país en la jurisdicción de la subsidiaria
Apetito de riesgo		
Perfil financiero		

Es importante mencionar que de acuerdo con el tipo de emisor o emisión se podría utilizar más de una Metodología que complementa 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.

Calificación de Instrumentos de Deuda Subordinada.

Los títulos subordinados tienen por definición una prelación inferior que otras obligaciones de las IF y, en particular, que los bonos y depósitos de largo plazo. Por lo tanto, tienen un riesgo de incumplimiento mayor; aspecto que debe reflejarse en una calificación de riesgo inferior a la de Largo Plazo correspondiente a los títulos sin subordinación.

Cuando la IF reciba calificación por soporte, el soporte soberano no debe ser tomado en cuenta al asignar la calificación de los bonos subordinados. En general, se aplicará una reducción de un notch con relación a la calificación de largo plazo, tomando en cuenta sólo el soporte institucional (si corresponde) pero las características particulares del bono subordinado podrían justificar una mayor disminución a ser considerada por el Comité de Calificación.

Calificación de Riesgo: BNB Leasing S.A.

Calificación(es) de Riesgo	Calificación de Riesgo en Escala Nacional Boliviana		
	AESA RATINGS	ASFI	Perspectiva
BNB Leasing S.A.			
Emisión de Bonos Subordinados BNB Leasing I por USD.1.700.000 (Series A y B)	AA	AA2	Negativa
Emisión de Bonos BNB Leasing III por Bs.30.000.000 (Series A y B)	AA+	AA1	Negativa
Programa de Emisiones Bonos BNB Leasing IV Emisión 1 por Bs.140.000.000 (Serie Única)	AA+	AA1	Negativa
Programa de Emisiones Bonos BNB Leasing IV Emisión 2 por Bs.70.000.000 (Serie Única)	AA+	AA1	Negativa
Programa de Emisiones Bonos BNB Leasing IV Emisión 3 por USD.10.000.000 (Serie Única)	AA+	AA1	Negativa
Fecha del Comité de Calificación de Riesgo: 31 de diciembre de 2021			

Descripción de las Calificaciones:

Largo Plazo Moneda Nacional (Bonos BNB Leasing III, BNB Leasing IV Emisión 1, Emisión 2 y Emisión 3).

ASFI: AA1

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.

Largo Plazo Moneda Extranjera (Bonos Subordinados BNB Leasing I).

ASFI: AA2

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.

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. 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 PÚBLICAS 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.