

Fortaleza Leasing S.A.

Informe de Calificación de Riesgo | Diciembre, 2021

Fortaleza Leasing S.A. (LFO) forma parte del Grupo Financiero Fortaleza, compuesto por empresas especializadas en diversos sectores del sistema financiero. Mantiene una participación de 18,1% y 19,7% de los activos y colocaciones en el mercado, con una cartera enfocada en operaciones pyme y micro, con una tendencia creciente a empresariales, en los sectores de servicios, construcción, comercio y agropecuario. Debido al volumen de operaciones de LFO, actualmente los ejecutivos del Banco dirigen la compañía, lo que genera exposición a riesgos de autonomía.

Factores Clave de la(s) Calificación(es)

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 de LFO hasta por el valor de sus propios activos. Con base a este compromiso explícito y al historial de soporte de los accionistas, además de su integración administrativa, tamaño relativo de la subsidiaria, potenciales sinergias y riesgo reputacional, entre otros, se considera que los accionistas tendrían la capacidad y la propensión para proveer soporte a LFO, lo cual se considera fundamental en su calificación.

Crecimiento presionado por entorno operativo: En un entorno operativo menos dinámico, caracterizado por los efectos de la crisis sanitaria, a sep-21 la cartera creció 3,0% a doce meses, que contrasta con la contracción registrada en el sector (0,8%). El indicador de mora (0,7%) y la cobertura de provisiones son razonables; mientras que la cartera reprogramada (7,4%) es menor a la del sector. A la fecha de análisis, las cuotas diferidas representan el 17,0% de la cartera de LFO.

Indicadores de capital razonables: El patrimonio, afectado por pérdidas acumuladas en gestiones pasadas, fue fortalecido con soporte provisto por los accionistas a través de aportes de capital en gestiones recientes. A sep-21, la relación de patrimonio a activos alcanzó a 9,2%, mayor a la del sector, pero menor con relación a similar período en 2020. El apalancamiento es ligeramente menor al del promedio del sector (9,8x) y se incrementó en los últimos doce meses. Considerando la baja exposición de riesgo de sus activos, se considera que los niveles de capital podrían acompañar el crecimiento de cartera proyectado.

Fondeo concentrado y mayores indicadores de liquidez: A sep-21, los indicadores de liquidez del emisor se incrementaron con relación a similar período en 2020. Debido a limitaciones regulatorias LFO, al igual que sus pares, no tiene la posibilidad de captar recursos del público; sin embargo, el tipo y plazo de su fondeo le permiten programar sus pagos y reducir la exposición a riesgo de liquidez. El financiamiento de la entidad se concentra en créditos bancarios de mediano plazo y la emisión de bonos senior llevada a cabo en 2020. Precisamente, dicha emisión se reflejó en una mejora los indicadores de liquidez y la posición de calce de plazos.

Menor desempeño: A sep-21, el margen de intereses de LFO (3,5% con relación a activos) es menor con relación a similar período en 2020, pero mayor al del sector. Al igual que el sector, el costo de fondeo es importante dadas las limitaciones de diversificar las fuentes de financiamiento. LFO registra menores gastos operacionales, relacionados al soporte que recibe del Grupo, lo que mejora la eficiencia de la entidad, pero con exposición a riesgos de autonomía. Con relación a similar período en 2020, los cargos por incobrabilidad netos de recuperaciones disminuyeron, mientras que los gastos administrativos fueron mayores. Los indicadores de rentabilidad (ROE 5,5%) son menores a los del sector y los observados a sep-20.

Sensibilidad de las Calificaciones

Factores que podrían generar una acción de calificación positiva/al alza:

- Mayor tamaño y franquicia

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

- Menor probabilidad de soporte (por capacidad o propensión).
- Efectos del entorno operativo en la calidad crediticia, rentabilidad y en general, en el perfil financiero.

Calificación(es) 31/12/21

Escala Nacional Boliviana

Fortaleza Leasing S.A.	AESA RATINGS	ASFI
Emisor	A	A2
Emisión de Bonos Fortaleza Leasing 2020	A	A2
Perspectiva	Negativa	

Resumen Financiero

(USD millones)	sep-21	sep-20
Total Activos	29,5	26,6
Total Patrimonio	2,7	2,9
Resultado Neto	0,1	0,3
Resultado Operativo	0,2	0,4
ROAA (%)	0,5	1,7
ROAE (%)	5,5	14,6
Patrimonio / Activos (%)	9,2	11,0
Endeudamiento (veces)	9,8	8,1

Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

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

Ana María Guachalla Fiori
Directora de Análisis
+591 (2) 2774470
anamaria.guachalla@aesa-ratings.bo

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

Calificación de Emisiones

Deuda Senior

AESA Ratings califica la emisión "Bonos Fortaleza Leasing 2020" por Bs.70,0 millones, de acuerdo con lo especificado en el anexo adjunto al presente informe.

Compromisos Financieros

En tanto los "Bonos Fortaleza Leasing 2020" por Bs.70,0 millones, se encuentren pendientes de redención total, la sociedad se sujetará, para efectos del cumplimiento de las obligaciones emergentes de los bonos emitidos, a los compromisos financieros siguientes:

- a. Índice de Cobertura de Cartera [Promedio trimestral de (Previsiones por cartera incobrable + Previsión Genérica Cíclica) /Promedio trimestral de cartera en mora] mayor o igual a 100,0%.
ICC a sep-21: 556,66%
- b. Ratio de liquidez [Suma al cierre trimestral de (Disponibilidades + Inversiones Temporarias) / Total pasivo corriente al cierre trimestral] mayor o igual a 15,0%.
RL a sep-21: 26,83%
- c. Coeficiente de Adecuación Patrimonial [Capital regulatorio al cierre del trimestre / Total activo ponderado por riesgo al cierre del trimestre] mayor o igual a 11,0%.
CAP a sep-21: 44,21%

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

En febrero 2021 ASFI autorizó la ampliación de plazo de colocación de la emisión "Bonos Fortaleza Leasing 2020" hasta el 24 de mayo de 2021. En fecha 17 de mayo de 2021 CAISA Agencia de Bolsa informó la colocación del 100% de la emisión.

Fortaleza 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	24,0	23,2	24,8	23,3	20,5	17,9	13,2
2. Cartera Vencida	-0,0	-0,0	-0,0	0,0	0,0	0,5	0,1
3. Cartera en Ejecución	0,2	0,3	0,3	0,1	0,2	0,9	0,6
4. Productos Devengados	2,7	1,2	1,8	0,3	0,3	0,2	0,2
5. (Previsión para Incobrabilidad de Cartera)	0,6	0,6	0,7	0,5	0,3	0,8	0,7
TOTAL A	26,3	24,2	26,2	23,3	20,7	18,7	13,5
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	1,9	1,5	3,7	1,0	1,8	2,3	1,0
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	0,4	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	0,0	0,0	0,0	0,4	0,0	0,0
TOTAL B	2,3	1,5	3,7	1,0	2,2	2,3	1,0
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	28,6	25,7	29,9	24,3	23,0	21,0	14,5
D. BIENES DE USO	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
E. ACTIVOS NO REMUNERADOS							
1. Caja	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Bienes realizables	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,2	0,0
3. Otros Activos	0,9	0,9	1,2	1,0	1,3	1,1	1,8
TOTAL ACTIVOS	29,5	26,6	31,1	25,4	24,4	22,3	16,3
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	15,1	22,3	19,0	20,6	19,8	17,0	6,3
TOTAL G	15,1	22,3	19,0	20,6	19,8	17,0	6,3
H. OTRAS FUENTES DE FONDOS							
1. Títulos Valores en Circulación	10,3	0,0	7,6	0,0	0,0	0,0	7,1
2. Obligaciones Subordinadas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Otros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL H	10,3	0,0	7,6	0,0	0,0	0,0	7,1
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	1,4	1,4	1,7	1,6	1,8	3,3	0,9
J. PATRIMONIO	2,7	2,9	2,8	3,2	2,9	2,0	1,9
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	29,5	26,6	31,1	25,4	24,4	22,3	16,3

Fortaleza 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	2,0	2,0	2,6	2,5	2,2	1,8	1,9
2. Gastos Financieros	-1,2	-0,9	-1,3	-1,2	-1,0	-0,8	-0,6
3. MARGEN NETO DE INTERESES	0,8	1,1	1,2	1,4	1,2	1,0	1,3
4. Comisiones	0,1	-0,0	0,1	0,2	0,1	0,2	0,5
5. Otros Ingresos (Gastos) Operativos	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Gastos de Personal	-0,6	-0,5	-0,6	-0,5	-0,6	-1,0	-1,4
7. Otros Gastos Administrativos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
8. Provisiones por Incobrabilidad de Cartera	-0,2	-0,3	-0,4	-0,7	-0,6	-0,6	-0,7
9. Otras Provisiones	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
10. RESULTADO OPERACIONAL	0,2	0,4	0,3	0,4	0,0	-0,5	-0,3
11. Ingresos (Gastos) de Gestiones Anteriores	0,0	0,0	0,0	-0,0	0,0	0,1	-0,2
12. RESULTADO ANTES DE ITEMS EXTRAORDINARIOS	0,2	0,4	0,3	0,4	0,1	-0,4	-0,5
13. Ingresos (Gastos) Extraordinarios	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0
14. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	0,2	0,4	0,3	0,7	0,1	-0,4	-0,5
15. Impuestos	-0,1	-0,0	-0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
16. RESULTADO NETO	0,1	0,3	0,3	0,7	0,1	-0,4	-0,5
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	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
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

Fortaleza 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	-5,2	4,9	22,6	4,0	9,5	36,9	-13,7
2. Crecimiento Cartera Bruta	-3,5	0,3	7,0	13,1	7,7	38,4	-17,7
3. Crecimiento Cartera en Mora	-39,2	90,3	90,3	-42,9	-81,5	102,1	18,5
4. Crecimiento Cartera Reprogramada	-6,0	-6,7	-7,7	-18,2	-3,3	30,2	18,4
5. Crecimiento Cartera en Ejecución	-39,2	94,4	94,4	-30,8	-77,1	51,0	53,9
6. Cartera Neta / Activo	89,1	90,7	84,1	91,6	84,9	83,8	82,7
7. Contingente / Activo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
8. Cartera en Mora / Cartera Bruta	0,7	1,2	1,1	0,6	1,2	7,2	4,9
9. Cartera Reprogramada / Cartera Bruta	7,4	8,1	7,6	8,8	12,1	13,5	14,3
10. Cartera en Mora + Reprogramada Vigente / Cartera Bruta	7,8	9,0	8,4	9,2	13,1	16,6	18,4
11. Cartera en Mora Reprogramada / Cartera Reprogramada	2,9	3,4	3,4	1,7	1,8	29,7	5,9
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	7,8	9,0	8,4	9,2	13,1	16,6	18,4
14. Cartera en Ejecución Neta de Previsión / Patrimonio	-15,8	-10,9	-13,7	-10,2	-1,6	7,2	-3,5
15. Previsión de Cartera / Cartera Bruta	2,5	2,5	2,7	2,0	1,2	3,9	4,8
16. Previsión de Cartera / Cartera en Mora	355,1	214,5	240,3	320,1	98,7	54,6	97,1
17. Previsión de Cartera + Cíclica / Cartera en Mora	579,5	363,7	388,0	602,3	244,5	78,1	130,8
18. Cartera en Mora Neta de Previsión / Patrimonio	-15,8	-10,9	-13,7	-10,1	0,1	30,8	1,0

II. CAPITALIZACIÓN Y ENDEUDAMIENTO

1. Crecimiento Patrimonio	-4,0	-8,1	-10,6	11,0	40,9	4,4	-
2. Patrimonio / Activo	9,2	11,0	9,1	12,5	11,7	9,1	11,9
3. Pasivo / Patrimonio (x)	9,8	8,1	10,0	7,0	7,5	10,0	7,4
4. Activo Fijo / Patrimonio	0,9	1,0	1,0	0,7	0,4	1,5	2,9
5. Coeficiente de Adecuación Patrimonial	-	-	-	-	-	-	-
6. Coeficiente de Adecuación Patrimonial Ajustado	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
7. Capital Primario / Activo Ponderado por Riesgo	-	-	-	-	-	-	-
8. Capital Primario / Activo + Contingente	-	-	-	-	-	-	-
9. Doble Apalancamiento*	0,0	0,0	0,0	0,0	16,8	0,0	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	-20,6	8,3	-7,9	4,2	16,7	168,4	26,5
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	56,3	94,2	67,1	92,8	91,8	83,6	44,0
12. Obligaciones Títulos Valores / Pasivo	38,3	0,0	27,0	0,0	0,0	0,0	49,4
13. Obligaciones Deuda Subordinada / Pasivo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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	15,3	6,7	19,6	4,7	9,3	13,4	15,4
7. Activo Líquido + Encaje Disp. / Activo	7,8	5,6	11,9	3,8	7,5	10,2	6,0
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	15,3	6,7	19,6	4,7	9,3	13,4	15,4
11. Activo Negociable + Encaje Disp. / Activo	7,8	5,6	11,9	3,8	7,5	10,2	6,0
12. Activo Negociable sin Ent. Fin. + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	-	-	-	-	-	-	-

V. UTILIDADES Y RENTABILIDAD

1. Resultado Neto / Patrimonio (av)	5,5	14,6	8,5	21,8	2,1	-	-
2. Resultado Neto / Activo (av)	0,5	1,7	0,9	2,6	0,2	-2,1	-2,9
3. Resultado Operativo Bruto / Activo Ponderado por Riesgo (av)	-	-	-	-	-	-	-
4. Resultado Operativo Bruto / Activo (av)	3,8	5,7	4,6	6,3	5,6	6,1	10,4
5. Resultado Neto / Activo Ponderado por Riesgo (av)	-	-	-	-	-	-	-
6. Gastos Administrativos / Resultado Operativo Bruto	64,1	43,0	49,1	33,9	49,5	88,0	79,2
7. Margen de Intereses / Resultado Operativo Bruto	92,6	100,2	95,2	86,5	92,0	82,6	71,1
8. Margen de Intereses / Activo (av)	3,5	5,7	4,4	5,4	5,1	5,0	7,4
9. Margen de Intereses / Activo Productivos (av)	3,9	6,1	4,7	5,8	5,7	5,8	8,4
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)	0,9	1,6	1,6	3,0	3,2	3,9	4,3
12. Gastos por Previsión Netos / Margen de Intereses	19,8	24,7	31,7	49,5	52,5	67,1	50,7
13. Gastos Financieros / Pasivo (av)	5,8	5,3	5,3	5,3	4,8	4,8	4,2
14. Costos por Oblig. Público / Oblig. Público (av)	-	-	-	-	-	-	-
15. Costos por Oblig. Ent. Financieras / Oblig. Ent. Financieras (av)	9,4	5,7	6,7	5,8	5,5	7,1	8,6
16. Costos por Oblig. Estatales / Oblig. Estatales (av)	-	-	-	-	-	-	-

Denominación de la Emisión: "BONOS FORTALEZA LEASING 2020"
Monto Autorizado de la Emisión: Bs.70.000.000.-
(Setenta millones 00/100 Bolivianos)

Características de la Emisión "BONOS FORTALEZA LEASING 2020":

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN	BONOS "FORTALEZA LEASING 2020"
MONEDA DE LA EMISIÓN	BOLIVIANOS
TIPO DE VALOR A EMITIRSE	BONOS OBLIGACIONALES Y REDIMIBLES A PLAZO FIJO
MONTO TOTAL DE LA EMISIÓN	Bs. 70.000.000 (SETENTA MILLONES 00/100 BOLIVIANOS)
TIPO DE INTERÉS	NOMINAL, ANUAL Y FIJO
FECHA DE EMISIÓN	27 DE AGOSTO DE 2020.
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 VALORES	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.
PERIODICIDAD DE PAGO DE INTERESES	LOS INTERESES SE PAGARÁN CADA CIENTO OCHENTA (180) DÍAS CALENDARIO.
PERIODICIDAD DE PAGO DE CAPITAL	SE EFECTUARÁN PAGOS PARCIALES DE CAPITAL CADA 180 DÍAS CALENDARIO, DE ACUERDO AL SIGUIENTE DETALLE: SERIE "A": DESDE EL CUPÓN NO. 4 HASTA EL CUPÓN NO. 6. SERIE "B": DESDE EL CUPÓN NO. 8 HASTA EL CUPÓN NO. 10
MODALIDAD DE COLOCACIÓN PRIMARIA	A MEJOR ESFUERZO
FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA	EN EFECTIVO Y EN BOLIVIANOS
PRECIO DE COLOCACIÓN PRIMARIA	MÍNIMAMENTE A LA PAR DEL VALOR NOMINAL
PLAZO DE COLOCACIÓN PRIMARIA	CIENTO OCHENTA (180) DÍAS CALENDARIO, COMPUTABLES A PARTIR DE LA FECHA DE EMISIÓN
FORMA DE COLOCACIÓN PRIMARIA	MERCADO PRIMARIO BURSÁTIL A TRAVÉS DE LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.

SERIE	CLAVE DE PIZARRA	MONEDA	MONTO TOTAL DE LA SERIE	VALOR NOMINAL	TASA DE INTERES	CANTIDAD DE VALORES	PLAZO DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
A	FLE-N1A-20	BOLIVIANOS	Bs.24.500.000.-	Bs.10.000.-	5,70%	2.450 BONOS	1.080 DÍAS CALENDARIO	12 DE AGOSTO DE 2023
B	FLE-N1B-20	BOLIVIANOS	Bs.45.500.000.-	Bs.10.000.-	6,10%	4.550 BONOS	1.800 DÍAS CALENDARIO	1 DE AGOSTO DE 2025

Compromisos Técnicos

- (i) $CCAM = \frac{\text{Promedio trimestral (previsión para incobrabilidad de cartera + previsión genérica cíclica)}}{\text{Promedio trimestral de cuotas de capital impagas de cartera de arrendamiento en mora}} \geq 100\%$
- (ii) $RL = \frac{\text{Suma al cierre del trimestre de (Disponibilidades + Inversiones Temporarias)}}{\text{Total Pasivo Corriente al cierre del trimestre}} \geq 15\%$
- (iii) $CAP = \frac{\text{Capital Regulatorio al cierre del trimestre}}{\text{Total Activo de Riesgo Computable al cierre del trimestre}} \geq 11\%$

Anexo

Información de la Calificación

Información Empleada en el Proceso de Calificación.

- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2020 y anteriores.
- Estados Financieros Internos al 30 de septiembre de 2021 y anteriores.
- Boletines del regulador.
- Informes de inspección del regulador e informes de descargo del emisor.
- Requerimiento de información enviado al emisor en el mes de octubre de 2021.
- Reunión con el emisor en agosto de 2021.
- 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 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.

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: Fortaleza Leasing S.A.

Fortaleza Leasing S.A.	Calificación de Riesgo en Escala Nacional Boliviana		
	AESA RATINGS	ASFI	Perspectiva
Emisor	A	A2	Negativa
Emisión de Bonos Fortaleza Leasing 2020 por Bs.70.000.000 (Series A y B)	A	A2	Negativa
Fecha del Comité de Calificación de Riesgo:	31 de diciembre de 2021		

Descripción de las Calificaciones:

Largo Plazo Moneda Nacional.

ASFI: A2

AESA RATINGS: 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.

Emisor.

ASFI: A2

AESA RATINGS: A

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

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 afirmo 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.