

## Banco BISA S.A.

### Informe de Calificación

Calificaciones Escala Nacional	AESA RATINGS	ASFI
Emisor	AAA	AAA
Largo plazo MN	AAA	AAA
Largo plazo ME	AAA	AAA
Corto plazo MN	F1+	N-1
Corto plazo ME	F1+	N-1
"Bonos Subordinados Banco BISA – Emisión 1" por Bs.140,0 millones Serie Única	AA+	AA1
"Bonos Subordinados Banco BISA – Emisión 2" por Bs.210,0 millones Serie A, B y C	AA+	AA1
"Bonos Subordinados Banco BISA – Emisión 3" por Bs.35,0 millones Serie Única	AA+	AA1
Perspectiva	Estable	

Resumen Financiero		
(USD millones)	dic-19	dic-18
Total Activos	3.450,7	3.115,7
Total Patrimonio	247,9	231,9
Resultado Neto	34,5	38,4
Resultado Operativo	57,9	57,5
ROAA (%)	1,1	1,3
ROAE (%)	14,4	17,1
Patrimonio / Activos (%)	7,2	7,4
Endeudamiento (veces)	12,9	12,4

Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Ana María Guachalla Fiori  
Directora de Análisis  
+591 (2) 277 4470  
[anamaria.guachalla@aesaratings.bo](mailto:anamaria.guachalla@aesaratings.bo)

Oscar Díaz Quevedo  
Director de Análisis  
+591 (2) 277 4470  
[oscar.diaz@aesaratings.bo](mailto:oscar.diaz@aesaratings.bo)

Jaime Martínez Mariaca  
Director General de Calificación  
+591 (2) 277 4470  
[jaime.martinez@aesaratings.bo](mailto:jaime.martinez@aesaratings.bo)

### Factores Clave de las Calificaciones

**Soporte probable y sólida franquicia:** Banco BISA S.A. (BIS) forma parte de uno de los grupos financieros más importantes a nivel nacional. Mantiene una participación estable de captaciones (9,9% a dic-19 con relación al sistema financiero), contando con un fuerte posicionamiento en los segmentos en los que opera. De perfil de riesgos conservador, mantiene presencia nacional y órganos de gobierno corporativo con amplia experiencia. Debido a su importancia sistémica y tipo de pasivos, en opinión de AESA RATINGS, es probable que BIS recibiese soporte extraordinario estatal en caso de necesidad, aspecto determinante en la calificación.

**Presiones en la calidad de cartera de créditos:** En un entorno económico en desaceleración, BIS presenta un menor crecimiento de cartera – a 12 meses del 6,2% –, con una importante tendencia decreciente, manteniendo de acuerdo con su modelo de negocios una menor proporción de cartera con relación a sus activos (65,8%) que el sistema. Su cartera mayormente corporativa está concentrada en tres actividades económicas principales (manufactura, construcción y comercio), afectada en parte por las directrices regulatorias. Tanto la mora de 2,6% como la reprogramación de 6,9%, son relativamente elevadas y desfavorables en relación al promedio del sistema. El banco cuenta con una razonable cobertura de provisiones y mantiene una menor proporción de cartera garantizada con hipotecas en relación a sus pares. El stock de cartera castigada es mayor al del sistema pero con tendencia decreciente y corresponde principalmente a cartera antigua. Un entorno operativo menos dinámico y efectos de los conflictos sociales y políticos posteriores al periodo electoral de octubre de 2019 presionaron en parte la calidad de la cartera del sistema y del emisor. Ajustes recientes en la regulación de metas permitirán mayor flexibilidad en la estrategia de crecimiento y colocación.

**Moderados indicadores de capital:** A dic-19, los indicadores de capital son moderados considerando un menor crecimiento de cartera, con un CAP de 11,9% (capital primario del 72,7%) y patrimonio a activos de 7,2%, fortalecidos anualmente por la capitalización parcial de utilidades. El capital regulatorio incluye provisiones voluntarias y deuda subordinada. Ajustando la ponderación de riesgo de crédito de la cartera productiva y tomando en cuenta todas las provisiones cíclicas, el CAP bajaría. AESA RATINGS considera que BIS tiene la capacidad para generar capital vía utilidades, sin embargo, estas están presionadas como las de todo el sistema y mantienen una tendencia a la baja.

**Fondeo concentrado y liquidez ajustada:** Las captaciones del público y estatales presentan un crecimiento a 12 meses del 6,6%, mayor al del sistema. El banco incrementó sus depósitos, mientras el sistema presentó una importante contracción de sus captaciones en los últimos tres meses de la gestión 2019, en el periodo post electoral. Mantiene como toda la banca, una elevada concentración en depósitos institucionales. La estructura del fondeo mantiene una proporción similar entre depósitos a la vista y depósitos a plazo. En una coyuntura de menor liquidez sistémica, el emisor mantiene indicadores ajustados, pero ligeramente mayores a sus pares, donde sus activos líquidos más el encaje legal disponible cubren el 49,6% de las obligaciones de corto plazo y el 18,6% de sus activos a la fecha de análisis. Las colocaciones a corto y mediano plazo (54,6%) son mayores a sus pasivos a corto plazo (40,4%), con lo cual no presenta descalces a nivel consolidado. La relación de cartera a depósitos alcanza el 85,1%. El comportamiento de los depósitos del sistema en el periodo post electoral de oct-19 no afectó las captaciones de BIS.

**Razonable nivel de desempeño pero con tendencia decreciente:** Debido a la naturaleza de su cartera, mantiene tasas activas bajas, lo que afecta a sus resultados pero posiciona mejor al banco en un entorno de tasas reguladas. En un entorno de menor liquidez, el costo de fondeo tiene tendencia creciente, sin embargo, es menor al promedio de sus pares. Su importante participación de mercado, así como la diversificación de ingresos financieros por comisiones, operaciones de cambio y contingentes, le generan una importante fortaleza. La eficiencia es favorable, dado su nicho de mercado y su menor gasto administrativo. A dic-19, BIS alcanza un indicador de utilidades sobre patrimonio promedio del 14,4%, con tendencia decreciente.

**Efectos de salud pública podrían afectar las calificaciones:** Los eventos recientes de salud pública, que generaron una paralización en la dinámica de la economía y del sistema financiero afectarán el perfil individual de los emisores. Específicamente por un menor crecimiento de cartera y una potencial menor calidad crediticia de los deudores hacia adelante. También se generan presiones en la liquidez por un menor flujo temporal de amortizaciones.

### Sensibilidad de las Calificaciones

La perspectiva de las calificaciones asignadas es estable. Una menor probabilidad de soporte (por capacidad o propensión) o efectos en el perfil financiero generados por un entorno operativo adverso relacionado a la dinámica de la economía y/o eventos de salud pública, podrían impactar las calificaciones.

## Entorno Operativo

### *Calificación Soberana*

El 21 de noviembre de 2019 Fitch Ratings bajó la calificación de Bolivia de “BB-” (Long Term Issuer Default Rating), a “B+” y mantuvo la perspectiva negativa. La baja de la calificación refleja el deterioro rápido y sostenido de los colchones externos y los riesgos macroeconómicos relacionados, que se han intensificado en medio de la reciente inestabilidad política y social. Las reservas internacionales cayeron por debajo de las previsiones de Fitch Ratings a niveles que incrementan la vulnerabilidad macroeconómica en un contexto de régimen cambiario estable y una alta dependencia de los productos básicos.

Asimismo, Fitch Ratings señala que es probable que el crecimiento económico se desacelere dado el alcance cada vez más estrecho para sostener las políticas expansivas (fiscal, monetaria y salarial) que permitieron el apuntalamiento del crecimiento económico en los últimos años.

Finalmente, Fitch Ratings mantuvo la perspectiva negativa debido a los riesgos a la baja para el crecimiento y la estabilidad macroeconómica, la persistencia de los conflictos sociales y la incertidumbre sobre las medidas de política que probablemente sean necesarias para corregir los grandes déficits gemelos.

### *Entorno Económico*

En los últimos años se registró una ralentización de la actividad económica en un contexto externo de menores niveles de precios de commodities, especialmente en hidrocarburos y minerales, lo cual se reflejó en un deterioro de los términos de intercambio. Además del comportamiento de los precios externos; la demanda y la producción de hidrocarburos serán importantes en las proyecciones de crecimiento. Se esperaba que el 2019 el crecimiento de la economía mantenga la tendencia negativa. Existen riesgos que podrían afectar las perspectivas de crecimiento, entre ellas el menor dinamismo del comercio internacional, efectos del reciente desastre natural en la zona del oriente, potenciales costos asociados al conflicto social post electoral, menores precios de los productos de exportación bolivianos y un menor dinamismo del sector gasífero.

Al tercer trimestre de 2019 se registró un crecimiento acumulado del PIB de 2,86%, el más bajo desde el segundo trimestre de 2009, como resultado de la contracción del sector de hidrocarburos y minería. Por quinto año consecutivo, en 2019 se registró déficit de la balanza comercial, pero menor al observado en 2018 y las menores exportaciones disminuyeron tanto en valor como en volumen. Además del comportamiento de las exportaciones, se mantuvo el flujo importante de importaciones en un contexto de tipo de cambio estable que influye en la balanza comercial; sin embargo, disminuyeron en 2019.

En los últimos años la orientación expansiva de la política fiscal, a través de un importante plan de inversiones, influyó en el déficit fiscal, el incremento de la deuda externa pública y la reducción de las reservas internacionales (RIN). Sin embargo, en los últimos meses de 2019, de acuerdo con datos del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas se redujo el déficit fiscal.

En 2019 se mantuvo la orientación expansiva de la política monetaria en un contexto de inflación moderada con base en un tipo de cambio estable. La inflación se mantuvo controlada (1,47%) y se prevé permanezca en niveles bajos en 2020. En los últimos tres años se realizaron diversas medidas para inyectar liquidez al sistema; sin embargo, una menor liquidez se reflejó en mayores tasas de interés. Los niveles de RIN (USD.6,5 mil millones a dic-19) muestran tendencia a la baja desde 2014, lo que presiona la política de estabilidad cambiaria. Los efectos de los conflictos sociales y políticos posteriores al periodo electoral de octubre de 2019 presionaron las RIN y el crecimiento económico. En 2020 el gobierno tiene previsto un mayor crecimiento económico y control del déficit fiscal, además de otras medidas de fortalecimiento institucional en el sector financiero.

Las perspectivas de crecimiento se han visto alteradas por el brote global del Covid-19 (coronavirus). El brote que comenzó en China se extendió a nivel global y ha tenido un impacto económico creciente, que ha resultado en cuarentenas generalizadas, la caída del comercio internacional, el turismo y la demanda

de la mayoría de los productos básicos y volatilidad en los mercados financieros. El país también ingreso a un periodo de cuarentena y presenta importante vulnerabilidad para enfrentar las consecuencias a nivel de salud y a nivel de impacto económico.

El gobierno lleva a cabo medidas de política fiscal y monetaria para amortiguar el efecto del coronavirus en la economía de la población, el cual tendrá repercusiones macroeconómicas y se reflejaría, principalmente, en un menor crecimiento y un mayor déficit fiscal en 2020. Los efectos sobre la economía dependerán de la duración de la cuarentena, la velocidad de recuperación de la actividad económica mundial, el acceso a financiamiento de organismo internacionales y el espacio y efectividad de políticas económicas que se implementen una vez concluida la crisis sanitaria.

### *Desarrollo del Mercado*

La relación de activos del sistema a PIB es cercana al 91,0%, los bancos universales concentran la mayor proporción del mercado (72,0% del total de los activos). El sistema cuenta con barreras de entrada importantes; sin embargo, actualmente operan 60 entidades de intermediación reguladas y 17 en proceso de regulación (todas ellas Cooperativas de Ahorro y Crédito Societarias con Certificado de Adecuación). Ante un entorno competitivo y regulatorio exigente, los bancos más grandes y/o flexibles han mostrado un mejor desempeño relativo al resto de entidades del sistema.

### *Marco Regulatorio*

El entorno regulatorio está desarrollado y muestra un nivel importante de transparencia. La aplicación de la legislación y la regulación es razonablemente efectiva.

El sistema financiero de intermediación se encuentra normado por la Ley de Servicios Financieros promulgada en 2013 que, entre otras características, define asignaciones mínimas de cartera y techos de tasas de interés para los sectores productivo y de vivienda social; así como pisos de tasas para los depósitos. Además, el enfoque del nuevo marco regulatorio genera una mayor participación estatal en la intermediación y, en general, una mayor regulación para el sistema. La Ley toma en cuenta los avances del Comité de Basilea en lo referente a capital y enfoque basado en riesgos. El sólido marco de salida de entidades de la normativa anterior se complementó con un seguro de depósitos.

Este marco regulatorio genera una mayor presión para competir, por lo tanto, en opinión de AESA RATINGS, las entidades de mayor tamaño o flexibilidad son las que mejor se adaptan a este nuevo contexto, aspecto que se refleja en la creciente participación de mercado de los bancos universales de mayor tamaño. Adicionalmente, se observa un crédito promedio mayor y un elevado crecimiento de cartera en sectores productivos.

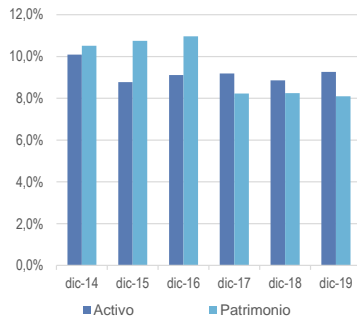
### *Perfil Financiero del Mercado de Intermediación*

El sistema financiero mantiene indicadores razonables. Sin embargo, en un entorno de menor crecimiento económico, los efectos de los conflictos sociales y políticos posteriores al periodo electoral de octubre de 2019 y los desafíos que impone el nuevo marco regulatorio, algunos indicadores se deterioraron con relación a los niveles registrados en gestiones pasadas.

En 2019 la cartera de créditos alcanzó un crecimiento a doce meses de 7,5% y se constituyen en el menor crecimiento desde 2006; las colocaciones fueron impulsadas por la cartera regulada.

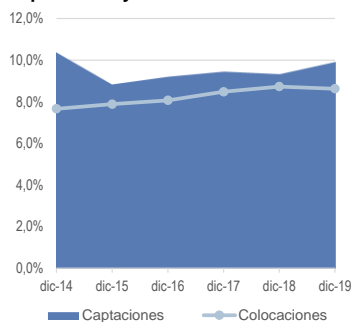
La regulación influye en la composición de la cartera por tipo, con una creciente participación del crédito de vivienda social y empresarial y una menor participación del crédito pyme. En línea con la política pública de impulsar la cartera productiva, su participación en el total de la cartera aumentó en los últimos años. Por su parte, el crédito a los sectores comercio y servicios presenta un menor dinamismo. El plazo regulatorio para llegar a las metas de colocación de cartera de créditos en los sectores productivos y de vivienda social finalizó en 2018, con lo cual, la cartera estabilizó su crecimiento a un menor nivel en una coyuntura de menor liquidez. Hacia adelante la liquidez disponible en el sistema será fundamental para acompañar los niveles de crecimiento de las colocaciones.

**Gráfico 1. Participación de Mercado Activo y Patrimonio**



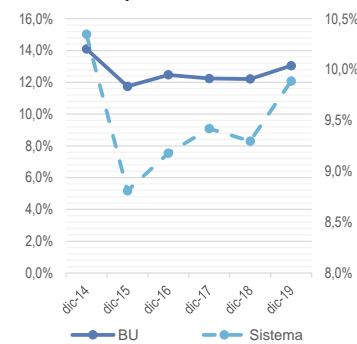
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

**Gráfico 2. Participación de Mercado Captaciones y Colocaciones**



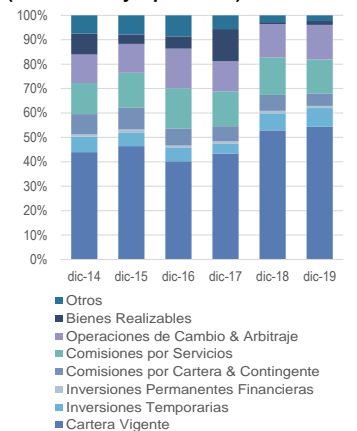
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

**Gráfico 3. Participación de Mercado Evolución Captaciones**



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

**Gráfico 4. Composición de Ingresos (Financieros y Operativos)**



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

El sistema mantiene bajos, pero crecientes niveles de mora (1,9% con relación a la cartera bruta a dic-19), uno de los menores de la región. La cartera reprogramada sigue un comportamiento similar con un incremento importante luego de los conflictos sociales y políticos posteriores al periodo electoral de octubre de 2019. Se mantienen importantes niveles de cobertura de provisiones, incluyendo cíclicas. En opinión de AESA RATINGS, el menor dinamismo de la economía genera desafíos importantes a las entidades financieras en la preservación de la calidad de la cartera. Los conflictos sociales post electorales podrían afectar el comportamiento de la cartera reprogramada.

A dic-19, la rentabilidad medida por el ROE (11,4%) mantiene la tendencia decreciente observada en los últimos años. La regulación de tasas de interés y los cupos de cartera, además de una mayor competencia, afectan los márgenes de las entidades financieras. Por otra parte, sólo los bancos universales generan otros ingresos operativos significativos; pero los mismos muestran menor dinamismo. La expansión de las entidades implica un aumento en la carga administrativa, sin embargo, las entidades continúan reduciendo el gasto para compensar márgenes desfavorables. Hacia adelante, se esperan mayores esfuerzos para mejorar la eficiencia. Adicionalmente, el desempeño es afectado por una importante carga impositiva.

Desde la gestión 2016 se evidencia una reducción de la liquidez, la cual es mitigada por la orientación expansiva de la política monetaria. Este comportamiento puede ser explicado por un menor dinamismo de la economía. En este contexto, el ente emisor realizó modificaciones que incluyen cambios en el encaje legal y la posibilidad de realizar operaciones de reporto con DPF de entidades originadoras con una calificación de riesgo mayor o igual a AA1 para inyectar una mayor cantidad de recursos a la economía a través del sistema financiero. La ralentización de las captaciones del público se reflejó en un mayor costo de fondeo y una alta concentración de depósitos institucionales. La menor liquidez afecta la cobertura de obligaciones, pero fundamentalmente, la capacidad de liquidez prestable. Los depósitos registraron una importante presión en el periodo post electoral.

Se mantiene un bajo componente de dolarización de las operaciones del sistema con sus consecuentes implicaciones en la reducción del riesgo de mercado para los clientes. El nivel de dolarización estaría fuertemente correlacionado al comportamiento del tipo de cambio, el cual está respaldado por las reservas internacionales en descenso.

El patrimonio del sistema acompaña razonablemente el crecimiento de las operaciones (patrimonio a activo de 8,2%); sin embargo, el CAP del sistema financiero (13,3%) es uno de los más bajos de la región y podría enfrentar presiones en una coyuntura de desaceleración económica. La fuente de crecimiento patrimonial proviene principalmente de la capitalización de las utilidades, las cuales presentan una tendencia decreciente. También se observan emisiones de deuda subordinada importantes, principalmente en bancos, para fortalecer el capital regulatorio, pese a la exigente (y prudente) normativa para este tipo de fondeo.

Por otra parte, el sistema financiero está siendo afectado por eventos de salud pública en la presente gestión, lo que generará un menor crecimiento de cartera y una potencial menor calidad crediticia de los deudores hacia adelante. También se generan presiones en la liquidez por un menor flujo temporal de amortizaciones.

## Soporte

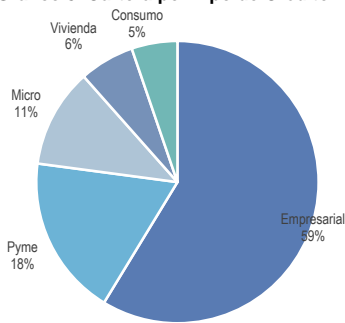
### Capacidad del Soberano para Proveer Soporte al Sistema

El sistema bancario es importante para la economía con una relación de cartera de créditos a PIB de más del 66,5%. Se cuenta con un nivel de reservas con marcado descenso, pero importante en términos porcentuales (que corresponden al 25,4% de los depósitos). La correlación entre la salud del sistema financiero y la economía es elevada, con lo cual, se generaría una vulnerabilidad alta a pérdidas si se presenta un periodo de desaceleración económica.

Se tiene una alta concentración de propiedad en la banca, principalmente de accionistas locales. Existe una alta concentración de cartera por deudor, sin embargo, a nivel geográfico y de sectores económicos existe una mayor diversificación. El fondeo está compuesto principalmente por depósitos de largo plazo

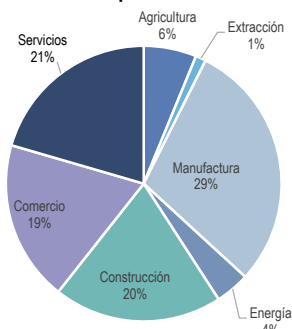


**Gráfico 5. Cartera por Tipo de Crédito**



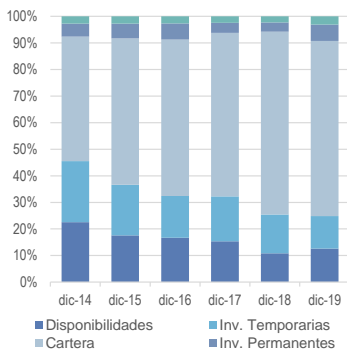
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

**Gráfico 6. Cartera por Destino de Crédito**



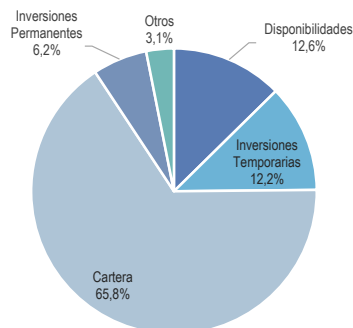
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

**Gráfico 7. Composición de Activos Evolutivo**



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

**Gráfico 8. Composición de Activos**



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

en moneda nacional con un razonable nivel de estabilidad pero concentrados en dos inversionistas institucionales.

### *Propensión del Soberano a Proveer Soporte al Sistema*

La Constitución Política del Estado aprobada en el año 2009 define que el Banco Central de Bolivia y las entidades e instituciones públicas no reconocerán adeudos de la banca o de entidades financieras privadas. Estas obligatoriamente deben aportar a un fondo que puede ser usado en caso de insolvencia bancaria, actualmente este fondo se denomina fondo de protección al ahorrista FPA.

El marco de salida de entidades es ordenado e incluye el FPA que también puede operar como seguro de depósitos.

En el pasado se generaron mecanismos de apoyo a entidades de importancia sistémica para restablecer su viabilidad. Más recientemente se generaron salidas ordenadas de entidades de menor tamaño e importancia sistémica, en una coyuntura económica favorable.

### *Propensión del Soberano a Proveer Soporte al Banco*

Banco BISA S.A. (BIS) es el cuarto banco del sistema en términos de activos, con una participación en depósitos del 9,9% a dic-19. Cuenta con franquicia nacional y una importante interconexión con el sistema. Mantiene una estructura de fondeo diversificada por tipo de depósito, con una importante concentración de fondeo institucional local. Estas características convierten al banco en una entidad de importancia sistémica.

Tomando en cuenta los factores descritos anteriormente, AESA RATINGS considera alta la probabilidad de soporte extraordinario por parte del Estado al sistema, pero con tendencia decreciente. Adicionalmente, el Estado tendría una propensión importante a proveer soporte a BIS.

## Perfil de la Empresa

### *Franquicia y Posicionamiento Sólido a Nivel Nacional*

A dic-19, BIS es el cuarto banco boliviano en tamaño de activos, su participación de mercado, los últimos años, es ligeramente decreciente con relación a otros bancos universales, pero estable con relación al sistema (12,9% y 9,3% respectivamente). Por otra parte, mantiene una importante interconexión con el sistema, contando con el 9,9% del total de las obligaciones con el público (13,0% con relación a sus pares). Asimismo, BIS mantiene una franquicia importante en todos los departamentos del país, con una red amplia de puntos de atención (416 en total). Opera en zonas principalmente urbanas y en el eje troncal del país. Por estas razones, BIS es considerado, de acuerdo a nuestra metodología, un banco sistémico.

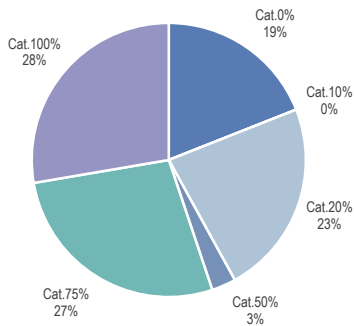
Finalmente es importante mencionar que es parte de un grupo financiero en el que operan, además del banco, una agencia de bolsa, una administradora de fondos de inversión, una empresa de arrendamiento financiero, una almacenera y dos empresas de seguros (de vida y generales). Todas estas entidades conforman un holding con una sociedad controladora.

### *Modelo de Negocio Concentrado Principalmente en Cartera*

Si bien el modelo de negocio de BIS está concentrado principalmente en su cartera de colocaciones, siendo ésta un importante generador de utilidades (donde el margen de intereses representa el 79,3% del resultado operativo bruto), cuenta también con importantes ingresos por comisiones por servicios y operaciones de cambio, entre otros, en una proporción mucho mayor al promedio de sus pares, siendo el líder del mercado en la generación de este tipo de ingresos por otros servicios financieros y operaciones contingentes.

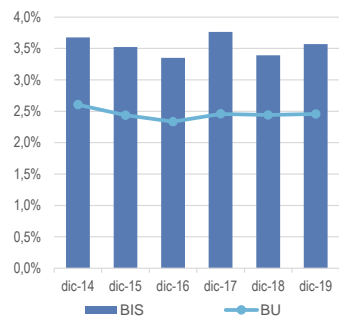
BIS mantiene un perfil de riesgos moderado, con una concentración importante de cartera por tipo de crédito principalmente empresarial dada su naturaleza corporativa, con participaciones menores en los demás segmentos de mercado (mediana y pequeña empresa, microcrédito, hipotecario y consumo).

**Gráfico 9. Ponderación de Activos**



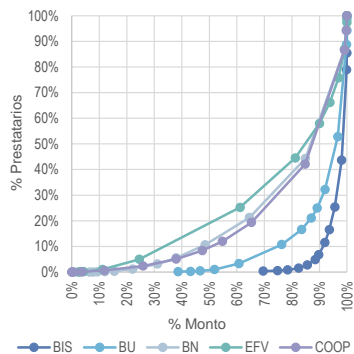
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

**Gráfico 10. Previsiones**



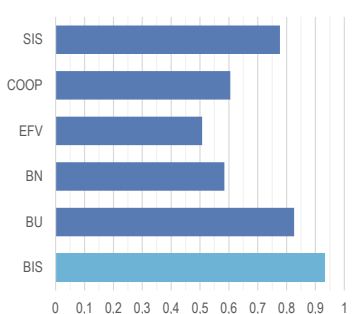
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

**Gráfico 11. Concentración de Cartera Curva de Lorenz**



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

**Gráfico 12. Concentración de Cartera Índice de Gini**



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

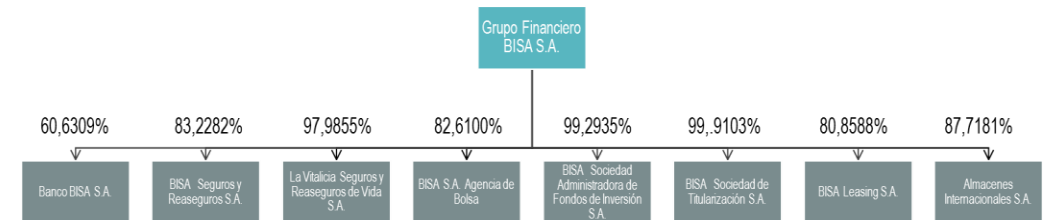
El emisor presenta un crecimiento de cartera el último año menor al del sector y mucho menor a los presentados en gestiones anteriores, debido al desafiante marco normativo, esto en un entorno económico en desaceleración y una elevada competencia, entre otros.

### Estructura Accionaria Corporativa

Dando cumplimiento a la normativa boliviana, Grupo Financiero BISA S.A. fue constituido como la sociedad controladora del Grupo Financiero BISA, teniendo el 60,6% de participación del banco, además de ICE Ingenieros S.A. con el 24,0%. Ambos principales accionistas corporativos entre otros menores.

AESA RATINGS considera que la estructura accionaria de BIS es sólida y cuenta con una reconocida trayectoria e importante experiencia en nuestro país.

**Figura N°1 Composición Accionaria**



Fuente: AESA RATINGS con información del emisor.

## Administración y Estrategia

### Equipo Gerencial con Alto Grado de Experiencia

BIS cuenta con un equipo gerencial sólido con un alto grado de credibilidad entre las principales partes interesadas (accionistas, directorio y otros), experiencia en el sector y competencia acorde al tamaño y la complejidad de la institución, reflejadas en una gestión adecuada y una baja rotación a nivel de sus ejecutivos principales. Es importante mencionar que la última gestión, se reforzó la estructura, creando la Vicepresidencia de Tecnología. Asimismo, la institución tiene una cultura corporativa sólida y consistente. Respecto a su estructura organizacional, ésta responde a la de un banco universal, con una alta visibilidad a las principales entidades legales del país.

### Gobierno Corporativo Fuerte

BIS presenta un gobierno corporativo fuerte que proporciona una importante protección a los intereses de los acreedores. La supervisión del Directorio es efectiva y este cuenta con calidad y frecuencia importante de información financiera.

El Directorio, que sesiona mensualmente, muestra estabilidad a lo largo de los años y está compuesto por 6 directores, varios de los cuales son a su vez directores y/o ejecutivos en otras empresas del grupo. Todos ellos contribuyen, mediante su formación u ocupación, al desarrollo de políticas y estrategias del banco. Asimismo, el Directorio participa en los Comités más importantes del banco.

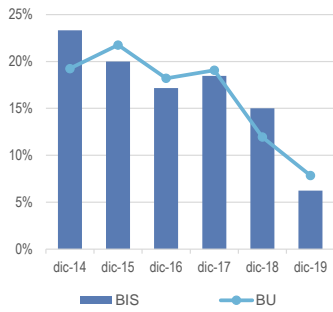
### Objetivos Estratégicos Presionados

Los objetivos estratégicos establecidos en su planificación están enfocados a simplificar la vida de sus clientes, transformando e innovando en servicios y productos financieros, generando valor para sus grupos de interés.

A raíz del desafiante entorno económico y marco normativo, los últimos años BIS orientó sus esfuerzos para mantener un perfil financiero saludable aunque presenta algunos deterioros (como en todo el sistema).

Hacia adelante estos objetivos estratégicos podrían continuar presionados por un menor volumen de cartera colocado a consecuencia de una menor liquidez prestable que existe en el mercado así como la

**Gráfico 13. Crecimiento de Cartera**



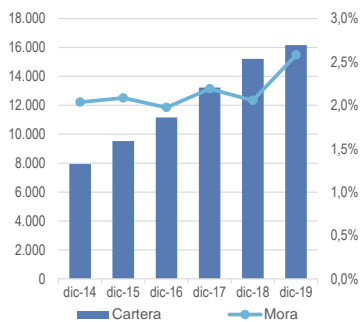
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

del emisor, mantener cartera productiva a tasas reguladas y también por un entorno económico en desaceleración.

### Ejecución Presupuestaria Presionada por Entorno Operativo

Al igual que el sistema, la ejecución presupuestaria del emisor podría estar presionada por un entorno económico menos dinámico y un marco regulatorio que determina techos de tasas de interés para el 50,0% de su cartera (créditos productivos). A dic-19, la ejecución presupuestaria de BIS ha sido razonable, con algunas variaciones a la baja en los ingresos financieros por cartera y otros ingresos por operaciones de cambio, habiendo realizado importantes esfuerzos para disminuir gastos administrativos. Si bien, el resultado neto de la gestión presenta una menor ejecución por una menor venta de bienes adjudicados, el resultado operativo (antes de venta de bienes adjudicados) presenta un incremento del 11% por encima del presupuesto.

**Gráfico 14. Calidad de Activos**



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

## Apetito de Riesgo

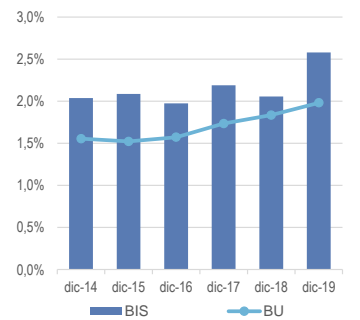
### Normas de Colocación Sin Cambios

BIS lleva a cabo un manejo integral de riesgos dependiente de la Vicepresidencia de Gestión de Riesgos, para lo cual, cuenta con una amplia estructura que engloba entre otros, los riesgos de crédito, liquidez, mercado y operacional.

El Directorio aprueba y monitorea las estrategias, políticas de riesgo y los manuales respectivos, siendo el Comité de Gestión Integral de Riesgos el que propone a Directorio las mismas, diseñadas bajo lineamientos conservadores.

En el último período, las normas de colocación de la entidad no muestran importantes cambios, manteniéndolas actualizadas acorde a lo que pide el regulador, con niveles de aprobación definidos por tipo de crédito, monto y tipo de garantías, entre otros.

**Gráfico 15. Cartera en Mora**



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

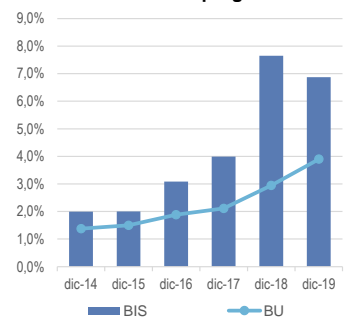
### Controles de Riesgo Integrales

El marco de la gestión integral de riesgos, obedece a un modelo de definición de perfil para cada uno de los tipos de riesgo, en línea con la estrategia del banco, un proceso de aplicación de control integral y un sistema de comunicación y divulgación a la alta gerencia y otros niveles de la organización.

La gestión de riesgo de crédito es ejecutada en forma integral en todas las etapas del proceso crediticio, desde la concepción de las estrategias, normativa interna, herramientas de evaluación y análisis crediticio, hasta los procesos de desembolso y recuperación de las operaciones crediticias. Todo esto sustentado en un análisis objetivo de riesgo que comprende criterios, controles maestros, evaluación ex post, análisis de riesgo del portafolio de créditos y alertas tempranas, entre otros.

En opinión de AESA RATINGS, los controles para la gestión de riesgo de crédito mejoran continuamente y su adecuada administración se refleja en los moderados indicadores de calidad de cartera que mantiene el emisor.

**Gráfico 16. Cartera Reprogramada**



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

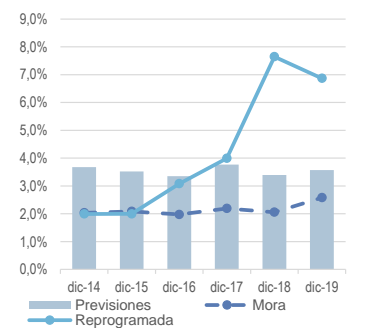
### Previsiones de Cartera con Tendencia Decreciente

BIS mantiene una mora como reprogramación elevadas y desfavorables en relación al promedio del sistema. Si bien, el banco cuenta con una razonable cobertura de provisiones, mantiene una menor proporción de cartera garantizada con hipotecas en relación a sus pares (37,3% vs. 58,2%) – ambas con tendencia decreciente.

### Diversificación de Cartera Acorde a su Nicho de Mercado

BIS es un banco universal con una diversificación de cartera acorde a su nicho de mercado y a su perfil de riesgo, con una mayor colocación de cartera de empresarial (58,7%) y a la mediana y pequeña empresa (18,4%). Los últimos doce meses los créditos corporativos y de consumo, presentan un mayor crecimiento. El crédito promedio es decreciente pero mayor al de sus pares. La distribución de la cartera por destino del crédito tiene como principales sectores a: (i) manufactura, (ii) construcción y (iii) comercio. Estas distribuciones han ido cambiando ligeramente en base a la colocación cartera regulatoria.

**Gráfico 17. Calidad de Cartera**



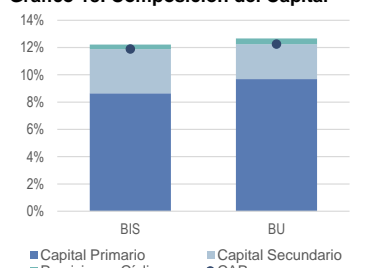
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Como en todo el sistema financiero y especialmente en la banca, se tiene una elevada concentración crediticia. Los 25 mayores deudores o grupos económicos representan una parte importante de la cartera del emisor (42,3%). El 86,9% de la cartera directa más contingente está garantizada, donde el 37,3% cuenta con garantía hipotecaria.

Los otros activos productivos representan el 25,3% del activo. Estos se encuentran principalmente en cuotas de participación del Fondo RAL por encaje legal, además de inversiones en entidades financieras nacionales, del exterior y en el BCB. Como a todo el sistema, al banco le afecta el bajo rendimiento de estas inversiones, en una coyuntura de bajas tasas.

Es importante mencionar que BIS es la entidad líder en el sistema financiero en operaciones contingentes, aunque con tendencia decreciente, que a dic-19 alcanzan al 27,7% del activo, equivalente a USD.954,6 millones, correspondiendo en su mayoría a Boletas de Garantía otorgadas (91,7%).

**Gráfico 18. Composición del Capital**



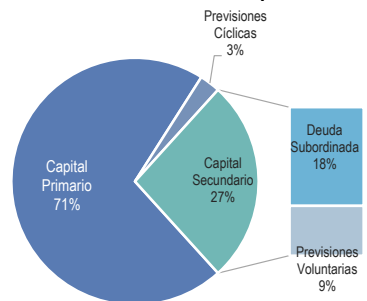
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

### Crecimiento de Cartera Presionado

Con un nivel de crecimiento en promedio decreciente los últimos cinco años – debido el marco regulatorio y entorno económico –, no se considera que hacia delante existan cambios importantes en su portafolio y en los niveles de riesgo asumidos debido a una menor liquidez en el sistema, que está afectando la capacidad prestable de los emisores.

En un entorno económico en desaceleración, BIS presenta un menor crecimiento de cartera – a 12 meses del 6,2% –, con una importante tendencia decreciente, menor al de bancos pares, con la necesidad de mantener el 60,0% de su colocación en cartera productiva a tasas reguladas. De acuerdo a sus proyecciones, hacia adelante el crecimiento de la cartera se mantendría presionado.

**Gráfico 19. Estructura de Capital**



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

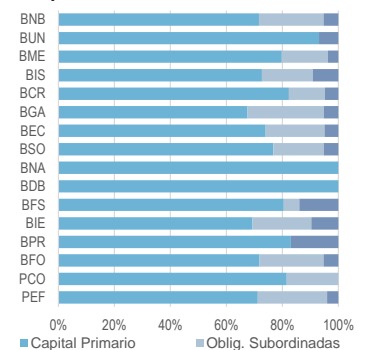
### No Presenta Descalces de Plazo

Con el propósito de mantener una adecuada gestión de la liquidez, BIS cuenta con tres áreas que interactúan constantemente para alcanzar dicho objetivo. Estas áreas son: Tesorería, Gestión de Riesgo de Liquidez y Mercado y Back Office de Tesorería. Esta estructura se complementa con directrices que da el Comité de Activos y Pasivos.

Estas áreas establecen límites internos de activos líquidos acordes a los vencimientos de sus obligaciones, controlan el nivel de concentración de los pasivos respecto al total de obligaciones con el público, controlan que las inversiones realizadas por Tesorería sean fáciles de convertir en disponible y cuentan con metodologías para modelar escenarios estresados. Asimismo se cuenta con un Plan de Contingencia con diferentes escenarios estresados que se activan de acuerdo a alertas tempranas.

Todas las monedas o unidades de cuenta con las que operan, tienen la autorización correspondiente del Comité de Activos y Pasivos. Se definen límites máximos de exposición con dicha moneda o unidad de cuenta tanto dentro de balance como con operaciones a futuro y de forma consolidada. Estos límites son controlados diariamente junto con los ratios regulatorios de riesgo de tipo de cambio. Al igual que en la gestión de la liquidez, se cuenta con un sistema de alertas tempranas que monitorea de forma diaria y que de activarse una de ellas, se determina la activación del correspondiente Plan de Contingencia.

**Gráfico 20. Estructura de Capital Comparativo**



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Como en todas las entidades, el riesgo de tasa de interés es afectado por la regulación de tasas activas al sector productivo y vivienda social, ya que se pueden generar colocaciones de largo plazo a tasa fija, lo que en el caso del banco, es mitigado con fondeo de largo plazo a tasa fija y una baja participación en créditos de vivienda social de largo plazo.

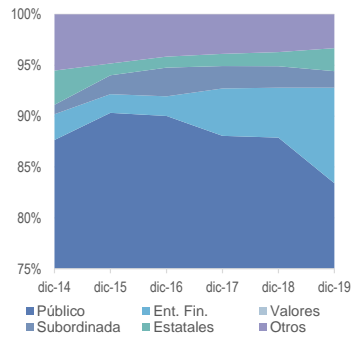
## Perfil Financiero

### Calidad de Activos

CALIDAD DE ACTIVOS (%)	Banco BISA S.A.				PARES			
	dic-19	dic-18	dic-17	dic-16	dic-19	dic-18	dic-17	dic-16
Crecimiento Activo	10,8	3,3	12,8	9,7	5,8	6,0	16,6	4,8
Crecimiento Cartera Bruta	6,2	15,0	18,5	17,2	7,8	11,9	19,1	18,2
Cartera en Mora / Cartera Bruta	2,6	2,1	2,2	2,0	2,0	1,8	1,7	1,6

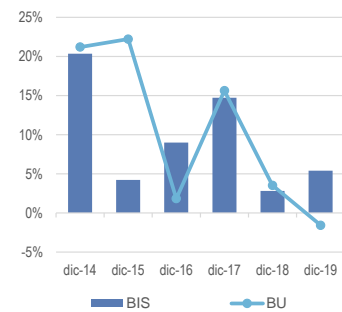


**Gráfico 21. Estructura de Fondeo**



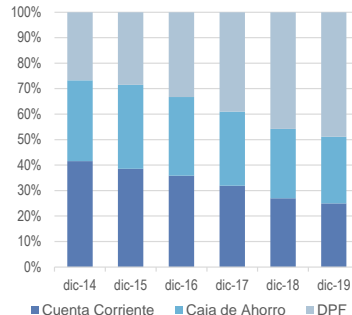
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

**Gráfico 22. Crecimiento de Depósitos**



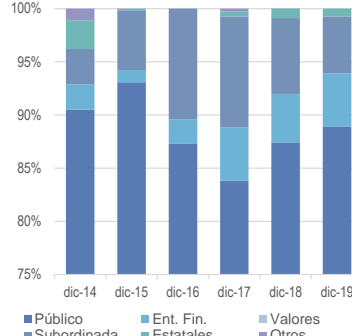
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

**Gráfico 23. Estructura de Depósitos**



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

**Gráfico 24. Composición de Gastos Financieros**



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Cartera en Mora + Reprogramada Vigente / Cartera Bruta	8,4	9,2	5,7	4,7	5,4	4,5	3,6	3,2
Cartera Castigada / Cartera Bruta	3,8	3,9	4,4	5,3	2,8	2,9	3,1	3,4
Previsión de Cartera / Cartera Bruta	3,6	3,4	3,8	3,3	2,5	2,4	2,5	2,3
Previsión de Cartera / Cartera en Mora	138,3	164,9	171,9	169,6	124,0	132,9	141,7	148,5

Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

## Presiones en la Calidad de Cartera de Créditos

El mayor riesgo al que está expuesto BIS es al riesgo crediticio aunque mantiene, de acuerdo con su modelo de negocios, una menor proporción de cartera con relación a sus activos (65,8%) que el sistema, lo que se considera una fortaleza. Presenta un crecimiento de sus colocaciones mayor al del sistema en promedio los últimos cinco años. Sin embargo, a la fecha de análisis, el crecimiento del 6,2% es menor al del sector y la industria, con una importante tendencia decreciente y la necesidad de mantener el 60,0% de sus colocaciones en cartera productiva.

Dada la elevada competencia, el entorno económico en desaceleración, el desafiante marco normativo y efectos de los conflictos sociales y políticos posteriores al periodo electoral de octubre de 2019, se presionó la calidad de la cartera del sistema y del emisor. Su indicador de mora es creciente, con una cartera en incumplimiento del 2,6% de la cartera total, mayor al promedio del sistema, estando el 93,9% de los préstamos en la mejor categoría de riesgo relativo de acuerdo con la regulación de la ASFI. Asimismo, la cartera reprogramada es desfavorable y más elevada que el promedio de la industria – 6,9% de las colocaciones totales (pares y sistema: 2,9%) – aunque los últimos doce meses decrece en 4,6%. Presenta un mayor stock de cartera castigada que el del sistema pero con tendencia decreciente, que corresponde principalmente a cartera antigua.

Finalmente, como ya mencionamos, la cobertura para la cartera en mora es razonable, menor a la del sistema (1,9 veces vs. 2,1 veces), manteniendo una menor proporción de cartera garantizada con hipotecas en relación a otros bancos universales (37,3% vs. 58,2%) – ambas con tendencia decreciente –. Estas provisiones incluyen provisiones específicas por USD.83,3 millones, provisiones genéricas voluntarias por USD.26,9 millones y por provisiones genéricas cíclicas USD.17,0 millones.

AESA RATINGS considera que hacia delante, en un entorno operativo menos dinámico y al ser un año electoral y con una elevada incertidumbre política podrían continuar las presiones en la calidad de la cartera del sistema y BIS. Por otra parte, ajustes recientes en la regulación de metas permitirán mayor flexibilidad en la estrategia de crecimiento y colocación.

## Capitalización y Endeudamiento

CAPITALIZACIÓN Y ENDEUDAMIENTO	Banco BISA S.A.				PARES			
	dic-19	dic-18	dic-17	dic-16	dic-19	dic-18	dic-17	dic-16
Patrimonio / Activo	7,2	7,4	7,2	10,7	6,8	6,7	6,7	7,6
Pasivo / Patrimonio (x)	12,9	12,4	12,9	8,3	13,7	14,0	13,9	12,1
Coefficiente de Adecuación Patrimonial	11,9	11,7	11,6	11,1	12,0	11,8	11,8	12,1
Coefficiente de Adecuación Patrimonial Ajustado	11,8	11,8	11,7	11,4	12,1	11,9	12,0	12,3
Capital Primario / Activo Ponderado por Riesgo	8,6	8,0	7,5	12,1	9,7	9,5	9,3	10,5

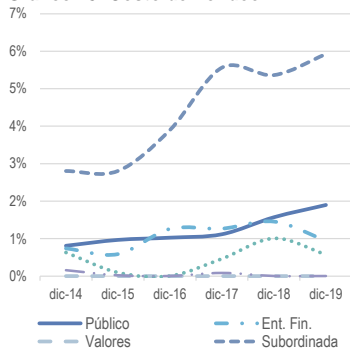
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

## Moderados Indicadores de Capital

Los indicadores de capital de BIS se consideran moderados para su tamaño y mejoran ligeramente debido a un menor crecimiento de cartera, fortalecidos anualmente por la capitalización parcial de utilidades (una parte se mantiene en utilidades acumuladas). La principal fuente de capitalización – las utilidades – tiene tendencia decreciente debido en parte al desafiante entorno operativo.

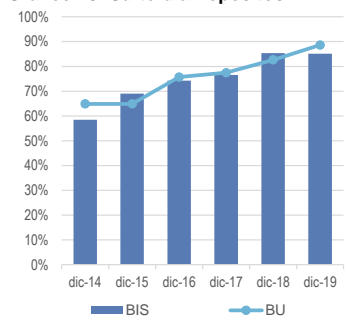
A dic-19, presenta una solvencia de 7,2% (medida por patrimonio sobre activos promedio) mayor a la de bancos universales pero menos favorable que la del sistema (6,8% y 8,2% respectivamente), al igual que el endeudamiento que mantiene de 12,9 veces (13,7 veces y 11,2 veces respectivamente).

**Gráfico 25. Costo de Fondo**



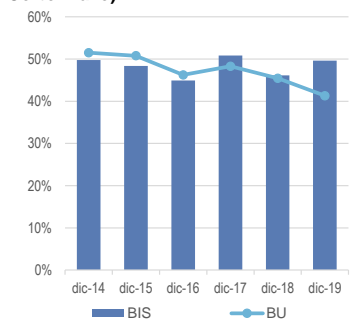
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

**Gráfico 26. Cartera a Depósitos**



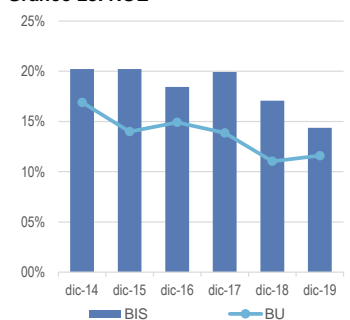
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

**Gráfico 27. Liquidez (Activos Líquidos + Encaje Disponible / Obligaciones de Corto Plazo)**



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

**Gráfico 28. ROE**



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

AESA RATINGS considera que el CAP de 11,9% es moderado para esta coyuntura económica y normativa, donde el capital primario (72,7% del patrimonio neto y el 8,6% con relación a los activos ponderados por riesgo) le da cierto margen para apalancar el crecimiento de cartera con capital secundario.

El CAP está apoyado por obligaciones subordinadas por USD.52,8 millones y USD.26,7 millones de provisiones genéricas voluntarias. De acuerdo con la normativa local, el nivel de capital regulatorio incluye, por ahora, solamente un colchón de cobertura para riesgo de crédito. Ajustando la ponderación de riesgo de crédito de la cartera productiva y tomando en cuenta todas las provisiones cíclicas, el CAP bajaría.

AESA RATINGS considera que BIS tiene la capacidad para generar capital vía utilidades, sin embargo, están presionadas como las de todo el sistema y mantienen una tendencia a la baja, afectadas por un entorno operativo adverso.

## Fondeo y Liquidez

FONDEO Y LIQUIDEZ	Banco BISA S.A.				PARES			
	dic-19	dic-18	dic-17	dic-16	dic-19	dic-18	dic-17	dic-16
Crecimiento Obligaciones con el Público + Estatales	6,6	3,1	14,9	8,9	0,6	4,9	16,4	1,3
Crecimiento Obligaciones con Entidades Financieras	112,3	8,4	180,8	15,9	64,8	29,7	55,8	56,0
Disponibilidades + Inv. Temporarias / Oblig. Público CP + Estatales CP	66,9	60,6	69,9	64,6	60,0	60,6	68,5	65,1
Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	50,1	46,6	52,1	45,8	44,7	47,1	49,7	47,5
Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público + Ent. Fin. + Estatales	21,1	22,4	27,6	27,6	19,3	23,6	25,8	27,5
Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	53,6	50,5	55,3	48,6	47,0	49,9	52,6	50,4
Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público + Ent. Fin. + Estatales	22,6	24,3	29,3	29,4	20,3	25,0	27,3	29,2

Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

### Fondeo con Elevada Concentración de Captaciones Institucionales

El fondeo del emisor proviene principalmente de obligaciones con el público que representan el 85,6% del pasivo y en menor medida de obligaciones con entidades de financiamiento y deuda subordinada, además de su propio patrimonio.

La estructura de depósitos del público por tipo es equilibrada, con una proporción similar de depósitos a la vista y depósitos a plazo. Esta estructura le permite mantener un costo financiero menor al de la industria, lo que se considera una fortaleza.

En un entorno de baja liquidez, el emisor presenta un crecimiento del fondeo del público de 6,6%, mayor al del sistema que muestra un crecimiento marginal (0,7%), considerando la importante contracción que existió en los depósitos los últimos tres meses de la gestión 2019, debido a eventos post electorales y una elevada incertidumbre política.

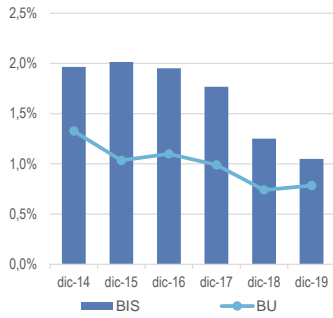
Los 25 principales depositantes representan el 54,7% de sus captaciones, concentración que aumentó en relación a la pasada gestión. Al igual que la banca, BIS mantiene una importante concentración en dos depositantes institucionales con alto poder de negociación de tasas y plazos. La relación de cartera a depósitos alcanza a 85,1%.

### Liquidez Ajustada

En una coyuntura de menor liquidez sistémica, el emisor mantiene indicadores ajustados pero ligeramente mayores a los de sus pares y el sistema, que muestran una ligera recuperación en relación a dic-18. BIS mantiene por prudencia únicamente la liquidez necesaria para cumplir con sus obligaciones. A dic-19, los activos líquidos más el encaje legal disponible cubren el 18,6% de sus activos y el 49,6% de sus obligaciones a corto plazo (sistema financiero: 15,4% y 42,0% respectivamente). Hacia adelante, la liquidez podría continuar ajustada.

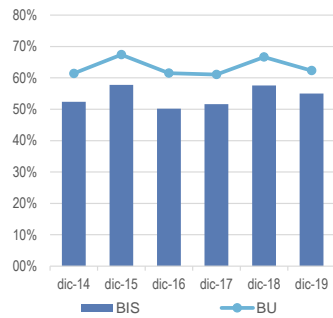
Respecto a su calce de plazos y en línea con su prudente manejo de liquidez, la rotación de sus colocaciones a corto y mediano plazo (54,6%) es mayor a sus pasivos a corto plazo (40,4%), con lo cual

**Gráfico 29. ROA**



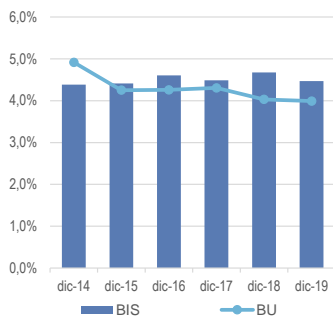
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

**Gráfico 30. Eficiencia (Gastos Administrativos/Resultado Operativo Bruto)**



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

**Gráfico 31. Margen de Intereses**



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

BIS presenta saldos positivos en todas las bandas de tiempo en la brecha acumulada a nivel consolidado, dando cumplimiento a todos los límites internos comprometidos por Directorio, los exigidos por la ASFI y los compromisos financieros asumidos en la emisión de sus obligaciones subordinadas.

## Utilidades y Rentabilidad

UTILIDADES Y RENTABILIDAD (%)	Banco BISA S.A.				PARES			
	dic-19	dic-18	dic-17	dic-16	dic-19	dic-18	dic-17	dic-16
Resultado Neto / Patrimonio (av)	14,4	17,1	19,9	18,4	11,6	11,0	13,9	14,9
Resultado Neto / Activo (av)	1,1	1,3	1,8	2,0	0,8	0,7	1,0	1,1
Resultado Neto / Activo Ponderado por Riesgo (av)	1,4	1,7	2,5	2,8	1,3	1,2	1,6	1,9
Gastos Administrativos / Resultado Operativo Bruto	55,0	57,5	51,7	50,2	62,3	66,6	61,1	61,5
Margen de Intereses / Resultado Operativo Bruto	79,3	79,7	67,1	66,4	85,3	84,7	80,2	77,9
Margen de Intereses / Activo (av)	4,5	4,7	4,5	4,6	4,0	4,0	4,3	4,3
Gastos por Previsión Netos / Margen de Intereses	12,1	9,1	18,6	9,6	10,3	11,2	12,9	8,9
Gastos Financieros / Pasivo (av)	1,9	1,6	1,3	1,1	2,2	2,1	1,7	1,4

Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

### Razonable Nivel de Desempeño Pero con Tendencia Decreciente

El desempeño del emisor, así como sus márgenes se encuentran presionados por la elevada competencia y la desafiante regulación, además de un entorno económico menos favorable. Sin embargo, el banco mantiene una importante posición competitiva y tamaño dentro del mercado.

BIS presenta un margen financiero presionado, debido a un mayor crecimiento de sus gastos financieros que de sus ingresos. En un entorno de menor liquidez, el costo de fondeo tiene tendencia creciente, sin embargo es menor al promedio de sus pares. Si bien los ingresos financieros de BIS crecen por un mayor volumen de colocaciones, estos están presionados por las tasas activas bajas de su nicho de mercado y por la regulación de tasas fijas para el 60,0% de su cartera productiva, con un margen financiero en relación a sus activos del 4,5%.

La eficiencia presentada es favorable, dado su nicho de mercado y su menor gasto administrativo. Los indicadores que mantiene son mejores a los de sus pares y el sistema, habiendo realizado importantes esfuerzos para no incrementar su carga administrativa la última gestión.

Es importante mencionar que mantiene una menor dependencia en sus ingresos por cartera que sus pares, con un indicador de margen de intereses a resultado operativo de 79,5% (pares: 85,3% sistema: 89,3%) con una diversificación de ingresos financieros por comisiones, operaciones de cambio y contingentes, lo que le genera una importante fortaleza. En gestiones pasadas presentaba importantes ingresos por la venta de bienes realizables. Finalmente, presenta una rentabilidad sobre patrimonio promedio decreciente pero razonable, mayor al promedio del sector y el sistema (14,4% vs. 11,6% y 11,4% respectivamente).

AESA RATINGS opina que BIS, así como sus pares presentan importantes presiones en sus márgenes debido a la elevada competencia y al desafiante marco regulatorio. Sin embargo, por su tamaño y posicionamiento en el mercado como banco sistémico, ha podido gestionar de mejor manera los efectos negativos del entorno operativo.

## Calificación de Emisiones

### Deuda Subordinada

AESA RATINGS califica las emisiones "Bonos Subordinados Banco BISA – EMISIÓN 1" por Bs.140,0 millones, "Bonos Subordinados Banco BISA – EMISIÓN 2" por Bs.210,0 millones y "Bonos Subordinados Banco BISA – EMISIÓN 3" por Bs.35,0 millones, de acuerdo con lo especificado en el anexo adjunto al presente informe.

## Compromisos Financieros

En tanto los bonos subordinados 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. CAP mayor o igual al 11,0%.  
CAP a dic-19: 11,95%.
- b. Ratio de Liquidez (Disponibilidades más Inversiones Temporarias / Obligaciones a Corto Plazo) mayor o igual a 50,0%:  
Activos Líquidos a dic-19: 68,01%.
- c. Ratio de Cobertura de Cartera Morosa (Previsión / Cartera en Mora) mayor o igual a 100%.  
Previsión total a dic-19: 203,10%.

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



**Programa de Emisiones: “Bonos Subordinados Banco BISA”**

**Monto Autorizado del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados Banco BISA: Bs.350.000.000.-**

**(Trescientos cincuenta millones 00/100 de Bolivianos)**

**Denominación de la Emisión: “Bonos Subordinados Banco BISA – EMISIÓN 1”**

**Monto Autorizado de la Emisión de Bonos Subordinados comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados: Bs.140.000.000.-**

**(Ciento cuarenta millones 00/100 Bolivianos)**

**Características de la Emisión 1 comprendida dentro del Programa de Emisiones “Bonos Subordinados Banco BISA”:**

<b>TIPO DE VALOR A EMITIRSE</b>	BONOS SUBORDINADOS OBLIGACIONALES Y REDIMIBLES A PLAZO FIJO.
<b>MONTO DE LA PRESENTE EMISIÓN</b>	Bs.140.000.000.- (CIENTO CUARENTA MILLONES 00/100 BOLIVIANOS)
<b>MONEDA DE LA PRESENTE EMISIÓN</b>	BOLIVIANOS
<b>CLAVE PIZARRA</b>	BIS-1-N1U-15
<b>SERIES</b>	SERIE “ÚNICA”
<b>VALOR NOMINAL DE LOS BONOS SUBORDINADOS</b>	Bs.10.000 (DIEZ MIL 00/100 BOLIVIANOS)
<b>FECHA DE EMISIÓN</b>	18 DE DICIEMBRE DE 2015
<b>TIPO DE INTERÉS</b>	NOMINAL, ANUAL Y FIJO
<b>PRECIO DE COLOCACIÓN</b>	MÍNIMAMENTE A LA PAR DEL VALOR NOMINAL
<b>AMORTIZACIÓN DE CAPITAL</b>	EL CAPITAL SERÁ AMORTIZADO CADA 360 DÍAS CALENDARIO A PARTIR DEL CUPÓN 2.
<b>PERIODICIDAD DE PAGO DE LOS INTERESES</b>	LOS INTERESES SERÁN PAGADOS CADA CIENTO OCHENTA (180) DÍAS CALENDARIO.
<b>PLAZO DE COLOCACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN</b>	CIENTO OCHENTA (180) DÍAS CALENDARIO COMPUTABLES A PARTIR DE LA FECHA DE EMISIÓN
<b>PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA Y MECANISMO DE NEGOCIACIÓN</b>	MERCADO PRIMARIO BURSÁTIL A TRAVÉS DE LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A. (BBV).
<b>FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS VALORES</b>	A LA ORDEN.
<b>FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA</b>	EN EFECTIVO.
<b>MODALIDAD DE COLOCACIÓN</b>	A MEJOR ESFUERZO.
<b>BOLSA EN LA CUAL SE INSCRIBIRÁ LA EMISIÓN</b>	BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.
<b>FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS BONOS</b>	LOS BONOS SUBORDINADOS BANCO BISA – EMISIÓN 1 ESTARÁN REPRESENTADOS 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 REGULACIÓN LEGAL VIGENTE.
<b>GARANTÍA</b>	QUIROGRAFARIA.
<b>FORMA DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y/O PAGO DE INTERESES</b>	A) EN EL DÍA DEL VENCIMIENTO DEL BONO Y/O CUPÓN, LAS AMORTIZACIONES DE CAPITAL Y/O LOS PAGOS DE INTERESES CORRESPONDIENTES SE REALIZARÁN CONTRA LA PRESENTACIÓN DE LA IDENTIFICACIÓN RESPECTIVA DEL TENEDOR EN BASE A LA LISTA EMITIDA POR LA EDV. B) A PARTIR DEL DÍA SIGUIENTE HÁBIL DE LA FECHA DE VENCIMIENTO DEL BONO Y/O CUPÓN, LAS AMORTIZACIONES DE CAPITAL Y/O LOS PAGOS DE INTERESES CORRESPONDIENTES SE REALIZARÁN CONTRA LA PRESENTACIÓN DEL CERTIFICADO DE ACREDITACIÓN DE TITULARIDAD (CAT) EMITIDO POR LA EDV, DANDO CUMPLIMIENTO A LA NORMA LEGAL VIGENTE APLICABLE.
<b>PLAZO DE LA EMISIÓN</b>	2.880 DÍAS CALENDARIO.
<b>TASA DE INTERÉS</b>	4.95%.
<b>FECHA DE VENCIMIENTO DE LA EMISIÓN</b>	6 DE NOVIEMBRE DE 2023.

**Programa de Emisiones: “Bonos Subordinados Banco BISA”**

**Monto Autorizado del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados Banco BISA: Bs.350.000.000.-**  
(Trescientos cincuenta millones 00/100 de Bolivianos)

**Denominación de la Emisión: “Bonos Subordinados Banco BISA – EMISIÓN 2”**

**Monto Autorizado de la Emisión de Bonos Subordinados comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados: Bs.210.000.000.-**  
(Doscientos diez millones 00/100 Bolivianos)

**Características de la Emisión 2 comprendida dentro del Programa de Emisiones “Bonos Subordinados Banco BISA”:**

<b>TIPO DE VALOR A EMITIRSE</b>	BONOS SUBORDINADOS OBLIGACIONALES Y REDIMIBLES A PLAZO FIJO.
<b>MONEDA DE LA PRESENTE EMISIÓN</b>	BOLIVIANOS
<b>MONTO DE LA PRESENTE EMISIÓN</b>	Bs.210.000.000.- (DOSCIENTOS DIEZ MILLONES 00/100 BOLIVIANOS)
<b>SERIES</b>	TRES (3) SERIES: A, B Y C
<b>FECHA DE EMISIÓN</b>	16 DE SEPTIEMBRE DE 2016
<b>TIPO DE INTERÉS</b>	NOMINAL, ANUAL Y FIJO
<b>PRECIO DE COLOCACIÓN</b>	MÍNIMAMENTE A LA PAR DEL VALOR NOMINAL
<b>AMORTIZACIÓN DE CAPITAL</b>	SERIE A: EL CAPITAL SERÁ AMORTIZADO CADA 360 DÍAS CALENDARIO, EN PORCENTAJES IGUALES, EN LOS CUPONES 6, 8, 10, 12, 14 Y 16. SERIE B: EL CAPITAL SERÁ AMORTIZADO CADA 360 DÍAS CALENDARIO, EN PORCENTAJES IGUALES, EN LOS CUPONES 6, 8, 10, 12, 14, 16 Y 18. SERIE C: EL CAPITAL SERÁ AMORTIZADO CADA 360 DÍAS CALENDARIO, EN PORCENTAJES IGUALES, EN LOS CUPONES 10, 12, 14, 16, 18 Y 20.
<b>PERIODICIDAD DE PAGO DE LOS INTERESES</b>	LOS INTERESES DE LOS BONOS SUBORDINADOS BANCO BISA – EMISIÓN 2 SERÁN PAGADOS CADA CIENTO OCHENTA (180) DÍAS CALENDARIO.
<b>PLAZO DE COLOCACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN</b>	EL PLAZO DE COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS SUBORDINADOS BANCO BISA – EMISIÓN 2 SERÁ DE CIENTO OCHENTA (180) DÍAS CALENDARIO, COMPUTABLES A PARTIR DE LA FECHA DE EMISIÓN.
<b>PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA Y MECANISMO DE NEGOCIACIÓN</b>	MERCADO PRIMARIO BURSÁTIL A TRAVÉS DE LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A. (BBV).
<b>FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS VALORES</b>	A LA ORDEN.
<b>FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA</b>	EN EFECTIVO.
<b>MODALIDAD DE COLOCACIÓN</b>	A MEJOR ESFUERZO.
<b>BOLSA EN LA CUAL SE INSCRIBIRÁ LA EMISIÓN</b>	BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.
<b>FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS BONOS</b>	LOS BONOS SUBORDINADOS BANCO BISA – EMISIÓN 2 ESTARÁN REPRESENTADOS 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 REGULACIÓN LEGAL VIGENTE
<b>GARANTÍA</b>	QUIROGRAFARIA.
<b>FORMA DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y/O PAGO DE INTERESES</b>	A) EN EL DÍA DEL VENCIMIENTO DEL BONO SUBORDINADO Y/O CUPÓN, LAS AMORTIZACIONES DE CAPITAL Y/O LOS PAGOS DE INTERESES CORRESPONDIENTES SE REALIZARÁN CONTRA LA PRESENTACIÓN DE LA IDENTIFICACIÓN RESPECTIVA DEL TENEDOR EN BASE A LA LISTA EMITIDA POR LA EDV. B) A PARTIR DEL DÍA SIGUIENTE HÁBIL DE LA FECHA DE VENCIMIENTO DEL BONO SUBORDINADO Y/O CUPÓN, LAS AMORTIZACIONES DE CAPITAL Y/O LOS PAGOS DE INTERESES CORRESPONDIENTES SE REALIZARÁN CONTRA LA PRESENTACIÓN DEL CERTIFICADO DE ACREDITACIÓN DE TITULARIDAD (CAT) EMITIDO POR LA EDV, DANDO CUMPLIMIENTO A LA NORMA LEGAL VIGENTE APLICABLE.

SERIE	CLAVE DE PIZARRA	MONTO DE LA SERIE	CANTIDAD DE VALORES	VALOR NOMINAL	TASA DE INTERES	PLAZO DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
A	BIS-1-N1A-16	Bs 70.000.000	7.000	Bs10.000	4,25%	2.880 DÍAS CALENDARIO	5 DE AGOSTO DE 2024
B	BIS-1-N1B-16	Bs 70.000.000	7.000	Bs10.000	4,50%	3.240 DÍAS CALENDARIO	31 DE JULIO DE 2025
C	BIS-1-N1C-16	Bs 70.000.000	7.000	Bs10.000	4,75%	3.600 DÍAS CALENDARIO	26 DE JULIO DE 2026

**Programa de Emisiones: “Bonos Subordinados Banco BISA”**

**Monto Autorizado del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados Banco BISA: Bs.350.000.000.-**

**(Trescientos cincuenta millones 00/100 de Bolivianos)**

**Denominación de la Emisión: “Bonos Subordinados Banco BISA – EMISIÓN 3”**

**Monto Autorizado de la Emisión de Bonos Subordinados comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados: Bs.35.000.000.-**

**(Treinta y cinco millones 00/100 Bolivianos)**

**Características de la Emisión 3 comprendida dentro del Programa de Emisiones “Bonos Subordinados Banco BISA”:**

<b>TIPO DE VALOR A EMITIRSE</b>	BONOS SUBORDINADOS OBLIGACIONALES Y REDIMIBLES A PLAZO FIJO.												
<b>MONEDA DE LA PRESENTE EMISIÓN</b>	BOLIVIANOS (Bs).												
<b>MONTO DE LA PRESENTE EMISIÓN</b>	Bs.35.000.000.- (TREINTA Y CINCO MILLONES 00/100 BOLIVIANOS)												
<b>SERIES</b>	SERIE ÚNICA												
<b>FECHA DE EMISIÓN</b>	12 DE SEPTIEMBRE DE 2018												
<b>TIPO DE INTERÉS</b>	NOMINAL, ANUAL Y FIJO												
<b>PRECIO DE COLOCACIÓN</b>	MÍNIMAMENTE A LA PAR DEL VALOR NOMINAL												
<b>AMORTIZACIÓN DE CAPITAL</b>	EL CAPITAL DE LOS BONOS SUBORDINADOS BANCO BISA – EMISIÓN 3 SERÁ AMORTIZADO CADA 360 DÍAS CALENDARIO, A PARTIR DEL CUPÓN 16, DE ACUERDO AL SIGUIENTE CUADRO:												
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Nº DE CUPÓN</th> <th>DÍAS ACUMULADOS</th> <th>% DE AMORTIZACIÓN</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>16</td> <td>2880</td> <td>33,00%</td> </tr> <tr> <td>18</td> <td>3240</td> <td>33,00%</td> </tr> <tr> <td>20</td> <td>3600</td> <td>34,00%</td> </tr> </tbody> </table>	Nº DE CUPÓN	DÍAS ACUMULADOS	% DE AMORTIZACIÓN	16	2880	33,00%	18	3240	33,00%	20	3600	34,00%
Nº DE CUPÓN	DÍAS ACUMULADOS	% DE AMORTIZACIÓN											
16	2880	33,00%											
18	3240	33,00%											
20	3600	34,00%											
<b>PERIODICIDAD DE PAGO DE LOS INTERESES</b>	LOS INTERESES DE LOS BONOS SUBORDINADOS BANCO BISA – EMISIÓN 3 SERÁN PAGADOS CADA CIENTO OCHENTA (180) DÍAS CALENDARIO.												
<b>PLAZO DE COLOCACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN</b>	EL PLAZO DE COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS SUBORDINADOS BANCO BISA – EMISIÓN 3 SERÁ DE CIENTO OCHENTA (180) DÍAS CALENDARIO, COMPUTABLES A PARTIR DE LA FECHA DE EMISIÓN.												
<b>PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA Y MECANISMO DE NEGOCIACIÓN</b>	MERCADO PRIMARIO BURSÁTIL A TRAVÉS DE LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A. (BBV).												
<b>FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS VALORES</b>	A LA ORDEN.												
<b>FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA</b>	EN EFECTIVO.												
<b>MODALIDAD DE COLOCACIÓN</b>	A MEJOR ESFUERZO.												
<b>BOLSA EN LA CUAL SE INSCRIBIRÁ LA EMISIÓN</b>	BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.												
<b>FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS BONOS</b>	LOS BONOS SUBORDINADOS BANCO BISA – EMISIÓN 3 ESTARÁN REPRESENTADOS 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.												
<b>GARANTÍA</b>	BANCO BISA CUMPLIRÁ CON LO ESTABLECIDO EN LA LEY DE SERVICIOS FINANCIEROS N°393 DE FECHA 21 DE AGOSTO DE 2013 (INCISO E) DEL ARTÍCULO 464.												
<b>FORMA DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y/O PAGO DE INTERESES</b>	A) EN EL DÍA DEL VENCIMIENTO DEL BONO SUBORDINADO Y/O CUPÓN, LAS AMORTIZACIONES DE CAPITAL Y/O LOS PAGOS DE INTERESES CORRESPONDIENTES SE PAGARÁN CONTRA LA PRESENTACIÓN DE LA IDENTIFICACIÓN RESPECTIVA (DEL TENEDOR) EN BASE A LA LISTA EMITIDA POR LA EDV. B) A PARTIR DEL DÍA SIGUIENTE HÁBIL DE LA FECHA DE VENCIMIENTO DEL BONO SUBORDINADO Y/O CUPÓN, LAS AMORTIZACIONES DE CAPITAL Y/O LOS PAGOS DE INTERESES CORRESPONDIENTES SE PAGARÁN CONTRA LA PRESENTACIÓN DEL CERTIFICADO DE ACREDITACIÓN DE TITULARIDAD (CAT) EMITIDO POR LA EDV, DANDO CUMPLIMIENTO A LAS NORMAS LEGALES VIGENTES APLICABLES.												

SERIE	CLAVE DE PIZARRA	MONTO DE LA SERIE	CANTIDAD DE VALORES	VALOR NOMINAL	TASA DE INTERES	PLAZO DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
ÚNICA	BIS-1-N1U-18	Bs 35.000.000	3.500	Bs10.000	4,80%	3.600 DÍAS CALENDARIO	21 DE JULIO DE 2028

**Banco BISA S.A.**  
**BALANCE GENERAL**

(millones de USD)

	dic-19	dic-18	dic-17	dic-16	dic-15	dic-14
<b>ACTIVOS</b>						
<b>A. CARTERA</b>						
1. Cartera Vigente	2.275,2	2.153,2	1.869,7	1.581,7	1.348,5	1.124,4
2. Cartera Vencida	5,4	6,6	10,5	6,6	4,7	6,7
3. Cartera en Ejecución	54,8	38,6	31,3	25,3	24,0	16,7
4. Productos Devengados	20,1	19,2	16,1	13,3	12,0	10,0
5. (Previsión para Incobrabilidad de Cartera)	83,3	74,6	72,0	54,1	48,5	42,2
<b>TOTAL A</b>	<b>2.272,2</b>	<b>2.143,0</b>	<b>1.855,7</b>	<b>1.572,8</b>	<b>1.340,6</b>	<b>1.115,6</b>
<b>B. OTROS ACTIVOS RENTABLES</b>						
1. Inversiones en el Banco Central de Bolivia	227,5	124,5	262,7	258,6	329,8	494,7
2. Inversiones en Entidades Financieras del País	109,1	80,5	33,9	38,6	25,9	24,3
3. Inversiones en Entidades Financieras del Exterior	31,3	83,8	54,7	39,0	41,5	91,7
4. Otras Inversiones Corto Plazo	293,7	308,1	455,6	366,7	337,0	356,8
5. Inversiones Largo Plazo	206,4	102,7	99,8	39,0	44,1	33,6
6. Inversión en Sociedades	6,0	5,4	5,5	117,8	87,5	81,6
<b>TOTAL B</b>	<b>874,0</b>	<b>704,9</b>	<b>912,2</b>	<b>859,7</b>	<b>865,9</b>	<b>1.082,7</b>
<b>C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)</b>	<b>3.146,2</b>	<b>2.847,9</b>	<b>2.767,9</b>	<b>2.432,5</b>	<b>2.206,5</b>	<b>2.198,3</b>
<b>D. BIENES DE USO</b>	<b>75,8</b>	<b>30,3</b>	<b>33,8</b>	<b>48,4</b>	<b>48,1</b>	<b>42,0</b>
<b>E. ACTIVOS NO REMUNERADOS</b>						
1. Caja	187,3	189,8	164,0	158,7	153,1	111,3
2. Bienes realizables	2,4	2,7	1,2	1,1	0,3	0,1
3. Otros Activos	39,0	44,9	49,3	32,9	28,2	31,6
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>3.450,7</b>	<b>3.115,7</b>	<b>3.016,3</b>	<b>2.673,5</b>	<b>2.436,2</b>	<b>2.383,3</b>
<b>PASIVOS</b>						
<b>G. DEPÓSITOS Y FONDEO DE MERCADO</b>						
1. Cuenta Corriente	633,1	660,8	736,1	727,9	729,8	796,2
2. Cuentas de Ahorros	646,6	638,4	652,5	607,2	606,0	552,7
3. Depósitos a Plazo Fijo	1.235,8	1.071,0	870,4	652,6	521,6	466,3
4. Interbancario	290,0	139,3	129,4	45,8	39,5	52,9
<b>TOTAL G</b>	<b>2.805,6</b>	<b>2.509,5</b>	<b>2.388,3</b>	<b>2.033,5</b>	<b>1.897,0</b>	<b>1.868,2</b>
<b>H. OTRAS FUENTES DE FONDOS</b>						
1. Títulos Valores en Circulación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Obligaciones Subordinadas	51,1	60,1	60,9	66,8	40,4	20,0
3. Otros	64,2	81,3	146,8	117,5	88,5	111,3
<b>TOTAL H</b>	<b>115,3</b>	<b>141,4</b>	<b>207,7</b>	<b>184,3</b>	<b>128,9</b>	<b>131,3</b>
<b>I. OTROS (Que no Devengan Intereses)</b>	<b>281,9</b>	<b>232,9</b>	<b>202,6</b>	<b>169,0</b>	<b>156,3</b>	<b>158,0</b>
<b>J. PATRIMONIO</b>	<b>247,9</b>	<b>231,9</b>	<b>217,6</b>	<b>286,8</b>	<b>254,0</b>	<b>225,9</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3.450,7</b>	<b>3.115,7</b>	<b>3.016,3</b>	<b>2.673,5</b>	<b>2.436,2</b>	<b>2.383,3</b>



## Banco BISA S.A.

### ESTADO DE RESULTADOS

(millones de USD)

	dic-19	dic-18	dic-17	dic-16	dic-15	dic-14
1. Ingresos Financieros	188,6	170,8	142,3	124,3	108,5	96,4
2. Gastos Financieros	-57,0	-45,5	-32,8	-25,2	-20,5	-16,9
<b>3. MARGEN NETO DE INTERESES</b>	<b>131,6</b>	<b>125,3</b>	<b>109,5</b>	<b>99,1</b>	<b>88,0</b>	<b>79,5</b>
4. Comisiones	47,1	49,9	49,4	41,5	39,4	37,3
5. Otros Ingresos (Gastos) Operativos	6,3	4,7	31,3	36,5	30,3	42,8
6. Gastos de Personal	-46,9	-47,5	-45,6	-42,3	-40,2	-35,5
7. Otros Gastos Administrativos	-53,5	-55,5	-51,5	-45,9	-43,4	-39,7
8. Provisiones por Incobrabilidad de Cartera	-17,7	-13,1	-23,7	-11,3	-0,6	-11,7
9. Otras Provisiones	-8,9	-6,4	-0,6	-8,4	-3,6	-0,0
<b>10. RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>57,9</b>	<b>57,5</b>	<b>68,9</b>	<b>69,1</b>	<b>69,9</b>	<b>72,6</b>
11. Ingresos (Gastos) de Gestiones Anteriores	0,3	2,6	0,3	0,2	0,3	0,0
<b>12. RESULTADO ANTES DE ITEMS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>58,2</b>	<b>60,1</b>	<b>69,2</b>	<b>69,4</b>	<b>70,2</b>	<b>72,6</b>
13. Ingresos (Gastos) Extraordinarios	0,1	0,2	0,2	-0,0	0,0	0,0
<b>14. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>58,3</b>	<b>60,2</b>	<b>69,4</b>	<b>69,4</b>	<b>70,2</b>	<b>72,6</b>
15. Impuestos	-23,8	-21,9	-19,1	-19,5	-21,7	-30,0
<b>16. RESULTADO NETO</b>	<b>34,5</b>	<b>38,4</b>	<b>50,3</b>	<b>49,9</b>	<b>48,5</b>	<b>42,6</b>
<b>PARTICIPACIÓN DE MERCADO</b>						
1. Cartera Bruta	8,6	8,7	8,5	8,1	7,9	7,7
2. Activos	9,3	8,9	9,2	9,1	8,8	10,1
3. Patrimonio	8,1	8,2	8,2	11,0	10,7	10,5
4. Cuenta Corriente	13,8	13,5	15,1	15,0	15,0	18,8
5. Cajas de Ahorro	8,2	7,3	8,0	8,1	7,4	8,6
6. Depósitos a Plazo	9,5	9,0	7,9	7,0	6,5	6,8

## Banco BISA S.A.

### RATIOS

(en porcentaje)

	dic-19	dic-18	dic-17	dic-16	dic-15	dic-14
<b>I. CALIDAD DE ACTIVO</b>						
1. Crecimiento Activo	10,8	3,3	12,8	9,7	2,2	22,2
2. Crecimiento Cartera Bruta	6,2	15,0	18,5	17,2	20,0	23,3
3. Crecimiento Cartera en Mora	33,3	8,0	31,4	11,0	22,9	28,0
4. Crecimiento Cartera Reprogramada	-4,6	120,2	53,4	80,7	20,4	-36,1
5. Crecimiento Cartera en Ejecución	42,1	23,1	23,9	5,3	43,8	39,3
6. Cartera Neta / Activo	65,8	68,8	61,5	58,8	55,0	46,8
7. Contingente / Activo	27,7	31,3	33,5	38,8	35,1	27,9
8. Cartera en Mora / Cartera Bruta	2,6	2,1	2,2	2,0	2,1	2,0
9. Cartera Reprogramada / Cartera Bruta	6,9	7,6	4,0	3,1	2,0	2,0
10. Cartera en Mora + Reprogramada Vigente / Cartera Bruta	8,4	9,2	5,7	4,7	3,7	3,6
11. Cartera en Mora Reprogramada / Cartera Reprogramada	15,4	6,3	11,4	10,3	17,0	21,8
12. Cartera Castigada / Cartera Bruta	3,8	3,9	4,4	5,3	5,9	6,9
13. Cartera en Mora + Reprogramada Vigente + Castigada / Cartera Bruta	12,2	13,1	10,2	10,0	9,7	10,5
14. Cartera en Ejecución Neta de Previsión / Patrimonio	-11,5	-15,5	-18,7	-10,0	-9,6	-11,3
15. Previsión de Cartera / Cartera Bruta	3,6	3,4	3,8	3,3	3,5	3,7
16. Previsión de Cartera / Cartera en Mora	138,3	164,9	171,9	169,6	169,0	180,6
17. Previsión de Cartera + Cíclica / Cartera en Mora	194,8	239,1	241,1	249,6	244,6	261,0
18. Cartera en Mora Neta de Previsión / Patrimonio	-9,3	-12,7	-13,8	-7,7	-7,8	-8,3
<b>II. CAPITALIZACIÓN Y ENDEUDAMIENTO</b>						
1. Crecimiento Patrimonio	6,9	6,5	-24,1	12,9	12,4	15,5
2. Patrimonio / Activo	7,2	7,4	7,2	10,7	10,4	9,5
3. Pasivo / Patrimonio (x)	12,9	12,4	12,9	8,3	8,6	9,6
4. Activo Fijo / Patrimonio	30,6	13,1	15,5	16,9	18,9	18,6
5. Coeficiente de Adecuación Patrimonial	11,9	11,7	11,6	11,1	12,1	11,4
6. Coeficiente de Adecuación Patrimonial Ajustado	11,8	11,8	11,7	11,4	12,2	11,9
7. Capital Primario / Activo Ponderado por Riesgo	8,6	8,0	7,5	12,1	12,7	13,3
8. Capital Primario / Activo + Contingente	4,7	4,6	4,0	6,2	6,1	6,0
9. Doble Apalancamiento*	3,6	3,6	4,3	57,8	49,4	51,2
<b>III. FONDEO</b>						
1. Crecimiento Obligaciones con el Público	5,4	2,8	14,7	9,0	4,2	20,4
2. Crecimiento Obligaciones Estatales	80,0	19,5	30,6	1,1	-65,1	39,4
3. Crecimiento Obligaciones con el Público + Estatales	6,6	3,1	14,9	8,9	1,7	21,0
4. Crecimiento Obligaciones con Entidades Financieras	112,3	8,4	180,8	15,9	-26,4	32,3
5. Cuentas Corrientes Público + Estatales / Pasivo	19,8	22,9	26,3	30,5	33,4	36,9
6. Cajas de Ahorro Público + Estatales / Pasivo	20,2	22,1	23,3	25,4	27,8	25,6
7. Depósitos a Plazo Fijo Público + Estatales / Pasivo	38,6	37,1	31,1	27,3	23,9	21,6
8. Pasivo Corto Plazo / Pasivo	40,4	45,8	51,0	57,2	62,5	64,1
9. Obligaciones con el Público / Pasivo	83,4	87,9	88,1	90,0	90,3	87,7
10. Obligaciones Estatales / Pasivo	2,3	1,4	1,2	1,1	1,2	3,4
11. Obligaciones Entidades Financieras / Pasivo	9,4	4,9	4,7	1,9	1,8	2,5
12. Obligaciones Títulos Valores / Pasivo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
13. Obligaciones Deuda Subordinada / Pasivo	1,6	2,1	2,2	2,8	1,9	0,9
<b>IV. LIQUIDEZ</b>						
1. Cartera Bruta / Oblig. Público + Estatales	85,1	85,4	76,5	74,2	69,0	58,4
2. Disponibilidades + Inv. Temporarias / Oblig. Público CP	68,0	62,1	71,4	65,9	67,9	84,6
3. Disponibilidades + Inv. Temporarias / Oblig. Público CP + Estatales CP	66,9	60,6	69,9	64,6	66,6	80,1
4. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	50,1	46,6	52,1	45,8	49,2	50,8
5. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Ent. Fin. CP + Estatales CP	49,6	46,1	50,8	44,9	48,4	49,8

6. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público + Ent. Fin. + Estatales	21,1	22,4	27,6	27,6	32,4	34,1
7. Activo Líquido + Encaje Disp. / Activo	18,6	19,6	24,0	22,9	27,1	28,9
8. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	53,6	50,5	55,3	48,6	52,5	53,2
9. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Ent. Fin. CP + Estatales CP	53,1	50,0	54,0	47,8	51,6	52,2
10. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público + Ent. Fin. + Estatales	22,6	24,3	29,3	29,4	34,6	35,7
11. Activo Negociable + Encaje Disp. / Activo	19,9	21,2	25,5	24,4	28,9	30,3
12. Activo Negociable sin Ent. Fin. + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	44,8	44,0	52,9	45,8	50,6	51,4

## V. UTILIDADES Y RENTABILIDAD

1. Resultado Neto / Patrimonio (av)	14,4	17,1	19,9	18,4	20,2	20,2
2. Resultado Neto / Activo (av)	1,1	1,3	1,8	2,0	2,0	2,0
3. Resultado Operativo Bruto / Activo Ponderado por Riesgo (av)	7,6	7,9	9,3	10,0	10,5	12,7
4. Resultado Operativo Bruto / Activo (av)	5,6	5,9	6,7	6,9	6,5	7,4
5. Resultado Neto / Activo Ponderado por Riesgo (av)	1,4	1,7	2,5	2,8	3,2	3,4
6. Gastos Administrativos / Resultado Operativo Bruto	55,0	57,5	51,7	50,2	57,8	52,4
7. Margen de Intereses / Resultado Operativo Bruto	79,3	79,7	67,1	66,4	67,4	59,5
8. Margen de Intereses / Activo (av)	4,5	4,7	4,5	4,6	4,4	4,4
9. Margen de Intereses / Activo Productivos (av)	5,2	5,5	5,5	5,7	5,7	5,8
10. Ingresos por Inversiones / Inversiones (av)	4,6	4,0	4,2	5,5	3,8	3,4
11. Gastos por Previsión Netos / Cartera Bruta (av)	0,8	0,6	1,3	0,8	0,1	1,1
12. Gastos por Previsión Netos / Margen de Intereses	12,1	9,1	18,6	9,6	0,6	12,3
13. Gastos Financieros / Pasivo (av)	1,9	1,6	1,3	1,1	0,9	0,9
14. Costos por Oblig. Público / Oblig. Público (av)	1,9	1,6	1,2	1,1	1,0	0,9
15. Costos por Oblig. Ent. Financieras / Oblig. Ent. Financieras (av)	1,3	1,5	1,9	1,4	0,5	0,8
16. Costos por Oblig. Estatales / Oblig. Estatales (av)	0,7	1,1	0,5	0,0	0,1	0,7

## ANEXO

### INFORMACIÓN DE LA CALIFICACIÓN

#### 1. Información Empleada en el Proceso de Calificación.

- a) Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2018 y anteriores.
- b) Estados Financieros Internos al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018.
- 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 enero de 2020.
- f) Reunión con el emisor en febrero de 2020.
- g) Contactos constantes con la gerencia del emisor durante el trimestre y el proceso de análisis.

#### 2. 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
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Entorno Operativo</li> <li>• Perfil de la Empresa</li> <li>• Administración y Estrategia</li> <li>• Apetito de riesgo</li> <li>• Perfil financiero</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Capacidad del soberano para proveer soporte</li> <li>• Propensión del soberano a proveer soporte al sector financiero</li> <li>• Propensión del soberano a proveer soporte a un emisor en específico</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Capacidad de la matriz para proveer soporte</li> <li>• Propensión de la matriz a proveer soporte</li> <li>• Riesgos del país en la jurisdicción de la subsidiaria</li> </ul>

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.

### 3. Calificación de Riesgo: Banco BISA S.A.

Calificaciones de Riesgo en base a Estados Financieros al 31/12/2019	Corto Plazo		Largo Plazo		Emisor	Perspectiva (*)
	M.N.	M.E.	M.N.	M.E.		
Comité de Calificación del 31 de marzo de 2020						
ASFI	N-1	N-1	AAA	AAA	AAA	--
AESA RATINGS	F1+	F1+	AAA	AAA	AAA	Estable
<b>“Bonos Subordinados Banco BISA – Emisión 1” por Bs.140.000.000.-</b> <b>(Ciento cuarenta millones 00/100 Bolivianos)</b> <b>Serie Única</b>						
ASFI			AA1			--
AESA RATINGS			AA+			Estable
<b>“Bonos Subordinados Banco BISA – Emisión 2” por Bs.210.000.000.-</b> <b>(Doscientos diez millones 00/100 Bolivianos)</b> <b>Serie A, B y C</b>						
ASFI			AA1			--
AESA RATINGS			AA+			Estable
<b>“Bonos Subordinados Banco BISA – Emisión 3” por Bs.35.000.000.-</b> <b>(Treinta y cinco millones 00/100 Bolivianos)</b> <b>Serie Única</b>						
ASFI			AA1			--
AESA RATINGS			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: AAA**

**AESA RATINGS: AAA**

Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una muy alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

## **Largo Plazo Moneda Nacional (Bonos Subordinados Banco BISA 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.

### **Emisor.**

**ASFI: AAA**

**AESA RATINGS: AAA**

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

**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.