



# Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

## BANCO DE CRÉDITO DE BOLIVIA S.A.

### Informe de Calificación

Sesión de Comité: 28 de junio de 2019

#### Contacto:

Lima, Perú  
(511) 616 0400

#### Hernán Regis

Lead Analyst

[hregis@equilibrium.com.pe](mailto:hregis@equilibrium.com.pe)

#### Jaime Tarazona

Analista Asociado

[jtazona@equilibrium.com.pe](mailto:jtazona@equilibrium.com.pe)

Instrumento	Calificación EQL (*)	Equivalencia ASFI (*)
Emisor	(nueva) AAA.bo	(nueva) AAA
Depósitos de Corto Plazo MN	(nueva) EQL-1.bo	(nueva) N-1
Depósitos de Corto Plazo ME	(nueva) EQL-1.bo	(nueva) N-1
Depósitos de Mediano y Largo Plazo MN	(nueva) AAA.bo	(nueva) AAA
Depósitos de Mediano y Largo Plazo ME	(nueva) AA-.bo	(nueva) AA3

\*Para mayor detalle sobre cada una de las calificaciones, así como la definición de las categorías y equivalencias de las calificaciones asignadas, referirse al Anexo I.

La presente calificación de riesgo puede estar sujeta a su actualización en cualquier momento y a criterio del Comité de Calificación. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente aplicable.

**Resumen Ejecutivo:** Luego de la evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió asignar la categoría AAA.bo como Emisor a Banco de Crédito de Bolivia S.A. (en adelante, BCP Bolivia o el Banco), así como las calificaciones EQL-1.bo a los Depósitos de Corto Plazo en Moneda Nacional y Moneda Extranjera, AAA.bo a los Depósitos de Mediano y Largo Plazo en Moneda Nacional y AA-.bo a los Depósitos de Mediano y Largo Plazo en Moneda Extranjera.

Las calificaciones otorgadas se sustentan en el respaldo de su principal accionista, directa e indirectamente, el Grupo Credicorp, holding financiero peruano con importante presencia en Latinoamérica. Al respecto, la evaluación recoge no sólo el respaldo patrimonial implícito del accionista, sino también soporte técnico provisto por este y las diversas sinergias a las que el Banco tiene acceso con las otras empresas del Grupo. Sobre este último punto, se destaca las sinergias a nivel de *know how* con su relacionada Banco de Crédito del Perú S.A., banco líder en el mercado peruano y que además cuenta con calificación internacional de Baa1 (*long term rating*) a sus depósitos de largo plazo en moneda extranjera otorgada por Moody's Investors Service. Del mismo modo, al formar parte del Grupo Credicorp, se destaca como fortaleza el sólido Gobierno Corporativo del Banco.

A nivel de las operaciones propias de BCP Bolivia, las calificaciones consideran la participación de mercado del Banco, manteniendo una cuota de 9,7% respecto a las colocaciones brutas directas a nivel de la banca múltiple (quinta posición en el *ranking*) al término del primer trimestre del ejercicio en curso. En línea con lo anterior, el Banco mantiene un enfoque en el segmento empresarial e hipotecario, segmentos en donde ocupa el segundo y lugar a nivel de mercado, respectivamente. Asimismo, a nivel de cartera contingente, al corte de análisis, el

Banco ostenta el segundo lugar con una participación de 19,1%. Otro elemento considerado en la evaluación corresponde a la adecuada diversificación de ingresos del Banco, toda vez que, en adición a los ingresos financieros generados por la cartera de créditos, el Banco genera ingresos relevantes por comisiones de servicios, así como por operaciones de cambio y arbitraje. También, favorece a las calificaciones el adecuado perfil de riesgo de los clientes del Banco, reflejando en que el 96,9% de los clientes están calificados en categoría "A" al término del primer trimestre del presente ejercicio. En línea con lo anterior, se debe comentar que, a pesar de la tendencia a la baja observada en los últimos ejercicios, el Banco presenta adecuadas coberturas de cartera con provisiones al cierre de marzo de 2019, debiendo agregarse que el 73,6% de la cartera total está respaldada por garantías hipotecarias. Asimismo, el ratio de cartera reprogramada sobre cartera total del Banco es uno de los más bajos del sistema de banca múltiple, situándose en 0,4% a la fecha de corte evaluada (2,7% en promedio para el sistema). Como otro factor ponderado positivamente en la evaluación, se resalta la adecuada gestión del riesgo de liquidez del Banco, traducida en una cobertura de activos líquidos sobre obligaciones de corto plazo (vista y ahorros) permanentemente por encima del promedio de la banca múltiple; contando además con líneas disponibles de otras entidades financieras -entre ella su vinculada BCP Perú- para afrontar eventuales escenarios de estrés de liquidez. Por otro lado, el Banco exhibe niveles de eficiencia (medido como gastos operativos sobre ingresos financieros) en posición más favorable que lo observado en la media de la banca múltiple. No menos relevante es resaltar la experiencia, profesionalismo y estabilidad de la planta gerencial del Banco, así como el conocimiento del negocio bancario de sus Directores.

Sin perjuicio de los aspectos comentados anteriormente, Equilibrium ha identificado aspectos de mejora en los que BCP Bolivia debe trabajar, siendo uno de los principales la concentración en sus fuentes de fondeo y a nivel de principales depositantes. Al respecto, a la fecha de corte evaluada, el 78,3% de las operaciones del Banco son financiadas a través de obligaciones con el público, mostrando estas a su vez concentración en depósitos a plazo; hecho que ha conllevado a incrementos en el costo de fondeo en los últimos ejercicios en línea con la coyuntura regulatoria. Aunado a lo anterior, se debe agregar que, los 20 mayores depositantes del Banco representan más del 50% del total de obligaciones con el público; concentración que, al igual que lo observado a nivel de toda la banca múltiple, está explicada en los depósitos de los clientes institucionales. Cabe indicar que, este riesgo de concentración está parcialmente mitigado por el hecho que los depósitos de las AFPs están diversificados en plazos de hasta 17 años, a lo cual se debe agregar que, los depósitos a plazo no son susceptible de terminación anticipada de acuerdo con la regulación local vigente.

Otro factor observado en la evaluación corresponde al alto crédito promedio del Banco con relación a la media de la banca múltiple, hecho que se deriva del enfoque de la cartera de BCP Bolivia en el segmento empresarial e hipotecario (66,4% en conjunto a la fecha de corte evaluada); debiendo comentarse que un mayor *ticket* promedio incrementa el riesgo de crédito en un escenario de deterioro de cartera. Se debe indicar que, el Banco presenta un índice de mora con tendencia al alza a lo largo de los último cuatro periodos evaluados, evolución que

para los últimos doce meses toma en cuenta el deterioro de los créditos de vivienda social. Al respecto, la Gerencia del Banco ha indicado que ya se tomaron las acciones respectivas para detener el incremento de la mora. También, se debe comentar que, al término del primer trimestre del ejercicio 2019, BCP Bolivia registra un Coeficiente de Adecuación de Capital por debajo de la media de la banca múltiple. Asimismo, en línea con lo observado a nivel de sistema producto de las modificaciones regulatorias y del aumento de la competencia, los márgenes del Banco muestran una tendencia a la baja a lo largo de los últimos cuatro periodos evaluados.

Como hecho relevante del periodo analizado, es pertinente mencionar que BCP Bolivia cumplió con el Decreto Supremo N° 1842 que establece que los bancos múltiples mantengan el 60,0% de su cartera en sectores productivos y créditos de vivienda de interés social, al alcanzar una cuota de 60,3% al 31 de marzo de 2019. Como otro hecho relevante se debe comentar que, en Junta General Ordinaria de Accionistas del 20 de febrero de 2019, se acordó distribuir la utilidad neta del ejercicio 2018 (Bs169,6 millones) de la siguiente manera: 10% a incrementar la reserva legal; 6% para el Fondo para Créditos Productivos y de Vivienda de Interés Social; 40% para constitución de reserva voluntaria no distribuible; y 44% a repartir dividendos.

Finalmente, Equilibrium seguirá el desarrollo de los eventos que puedan impactar en el nivel de riesgo actual de Banco, comunicando oportunamente al mercado cualquier modificación que afecte al Emisor o a los instrumentos calificados.

#### **Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento Potencial en la Calificación:**

- En el caso de las calificaciones de Emisor y Depósitos de Mediano y Largo Plazo en Moneda Nacional, no se consideran factores que puedan aumentar la calificación otorgada debido a que es la más alta posible.
- En el caso de los Depósitos de Corto Plazo en Moneda Nacional y en Moneda Extranjera, así como los Depósitos de Mediano y Largo Plazo en Moneda Extranjera, la calificación podría mejorar con un incremento permanente de los indicadores de liquidez del Banco (concentración de depositantes).

#### **Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución Potencial en la Calificación:**

- Pérdida del respaldo patrimonial.
- Reducción sostenida de la cartera de créditos que conlleve a menores niveles de generación y participación de mercado.
- Incremento significativo en los niveles de mora y disminución persistente de la cobertura de la cartera en mora con previsiones genéricas y cíclicas.
- Deterioro significativo y sostenido en los indicadores de solvencia y liquidez del Banco, aunado a un aumento en la concentración de fondeo y depositantes.
- Modificaciones regulatorias que impacten negativamente el negocio del Banco.

#### **Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:**

- Ninguna.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

## Generalidades

Banco de Crédito de Bolivia S.A. (BCP) tiene su origen en el Banco Popular S.A., el mismo que inició operaciones en marzo de 1942. Posteriormente, en el año 1994, el Grupo Credicorp adquirió, Banco Popular, producto de lo cual en febrero de ese mismo año se modificó la razón social a la actual, cabio autorizado mediante Resolución SB. N°106/94. Cabe añadir que, en fecha 25 de febrero de 2014 y de acuerdo con lo dispuesto por la Ley N° 393 de Servicios Financieros, la Junta General Extraordinaria de Accionistas del Banco decidió y aprobó prestar servicios como Banca Múltiple.

El Banco desarrolla sus actividades en ocho departamentos del país a través de 59 agencias y 409 agentes BCP, englobando un total de 1.663 colaboradores. Se debe agregar que, el 20 de diciembre de 2017, el Banco abrió el primer "Café BCP" de Bolivia en Santa Cruz. Asimismo, el 21 de diciembre de 2018, se abrió el segundo Café BCP, esta vez en la ciudad de La Paz.

## Grupo Económico

BCP Bolivia forma parte de Inversiones Credicorp Bolivia S.A. (ICBSA), Grupo constituido a través de Resolución ASFI N°638/2013 del 30 de setiembre de 2013. Cabe indicar que, en cumplimiento con lo establecido en la Ley N°393 de Servicios Financieros y en el Reglamento para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros de la ASFI, mediante Resolución ASFI N°021/2017, del 26 de diciembre de 2017, ICBSA recibió la licencia de funcionamiento como Sociedad Controladora, iniciando operaciones como tal el 8 de enero de 2018. ICBSA incluye, además del Banco, a las siguientes empresas: Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa; Credifondo Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.; Crediseguro S.A. Seguros Personales; Crediseguro S.A. Seguros Generales.

Cabe agregar que, BCP Bolivia forma parte del Grupo Credicorp, holding financiero peruano que se constituye como uno de los más importantes a nivel de Latinoamérica. Entre las empresas más relevantes de Credicorp está Banco de Crédito del Perú S.A. (BCP Perú), quien fuera accionista principal de BCP Bolivia con el 95,84% de participación hasta mayo de 2016, fecha en la que vendió su participación accionaria a Inversiones Credicorp Bolivia S.A., a través de la Bolsa Boliviana de Valores.

## Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

Los Accionistas, Directorio y Plana Gerencial de BCP Bolivia se muestran en el Anexo II del presente informe.

## Participación de Mercado

Al 31 de marzo de 2019, BCP Bolivia ocupa la quinta posición a nivel de cartera directa y captación de depósitos del público en el sistema de banca múltiple de Bolivia. La evolución de la participación del Banco se muestra a continuación:

Participación Banca Múltiple	Banco de Crédito de Bolivia				
	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Dic.18	Mar.19
Cartera Bruta	9,6%	9,7%	9,8%	9,7%	9,7%
Depósitos*	9,3%	9,5%	10,2%	10,0%	10,2%
Patrimonio	9,4%	9,1%	9,2%	9,2%	9,1%

\*Obligaciones con el público.

Fuente: ASFI / Elaboración: Equilibrium

Resulta relevante comentar que el Banco ocupa el segundo lugar en participación de mercado en el segmento empresarial, con el 14,0% a la fecha de corte evaluada. Asimismo, a nivel de cartera contingente, el Banco ocupa el segundo lugar con una participación de 19,1% a nivel de banca múltiple.

## GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS DEL GRUPO FINANCIERO

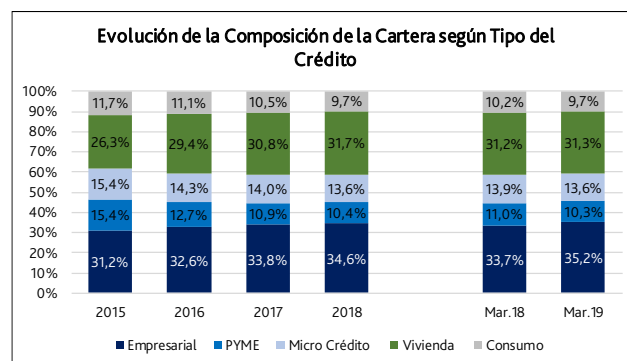
Inversiones Credicorp Bolivia S.A. cuenta con una política de Gestión Integral de Riesgos (GIR) que tiene como objetivo identificar, medir, monitorear, controlar, mitigar, y divulgar los distintos tipos de riesgos que enfrentan las Empresas Financieras Integrantes del Grupo Financiero (EFIG), en particular y los riesgos inherentes al desarrollo de actividades como Grupo. Para el monitoreo de la GIR del Grupo se han definido funciones y responsabilidades que incluyen al Directorio, Gerencia General y el Comité de Gestión Integral de Riesgos. El conjunto de políticas, procedimientos y acciones que constituyen un sistema para la GIR son revisados y actualizados permanentemente.

## ANÁLISIS FINANCIERO

## Activos y Calidad de Cartera

Al 31 de marzo de 2019, BCP Bolivia registró activos totales por Bs20,487.4 millones, los mismos que se componen principalmente por la cartera bruta de colocaciones (72,9% del total) y los activos líquidos (25,2% del total). Con relación al primer trimestre del ejercicio anterior, los activos del Banco mostraron un crecimiento de 6,0%, evolución sustentada fundamentalmente en el dinamismo de la cartera de créditos.

En línea con lo anterior, al finalizar el primer trimestre del ejercicio en curso, la cartera de colocaciones brutas del Banco (créditos directos), presentó un crecimiento interanual de 10,3%, alcanzando los Bs14.934,5 millones. El mayor saldo de cartera se explica principalmente por el aumento en los créditos empresariales e hipotecarios (vivienda); los mismos que presentaron crecimientos interanuales de 15,1% y 10,7%, respectivamente. Al respecto, ambos tipos de créditos concentran el 66,4% del total de la cartera bruta del Banco al cierre de marzo de 2019, tal y como se evidencia en el siguiente gráfico:



Fuente: ASFI / Elaboración: Equilibrium

En lo que respecta a la composición de la cartera bruta del Banco según actividad económica del deudor, los sectores más

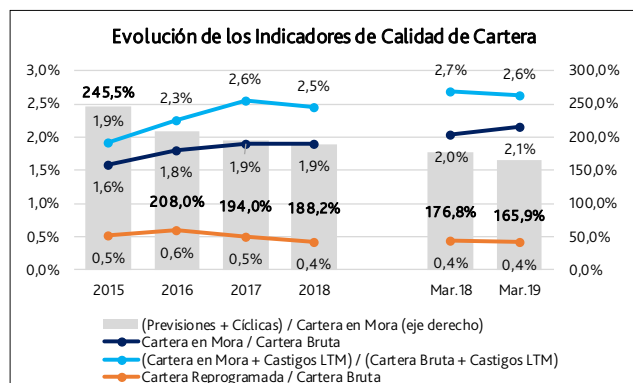
relevantes para el Banco son i) Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler, ii) Industria Manufacturera, y iii) Venta al por Mayor y Menor; con participaciones de 26,7%, 23,6% y 21,5%; respectivamente, al 31 de marzo de 2019 (22,4%, 24,5% y 23,8%, respectivamente, a marzo de 2018). Cabe indicar que, durante los últimos doce meses, el sector con mayor dinamismo fue Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler, con un crecimiento interanual de 31,9%.

Con relación al cumplimiento del requerimiento del Decreto Supremo N° 1842, al 31 de marzo de 2019, la cartera del Banco colocada en Sector Productivo y de Vivienda Social ascendió a 60,3%, de acuerdo con la información proporcionada por la Gerencia del Banco.

Respecto de la distribución geográfica de la cartera bruta, a la fecha de corte analizada, los departamentos más relevantes son Santa Cruz, La Paz y Cochabamba con participaciones de 43,3%, 28,4% y 16,0%, respectivamente (43,2%, 27,9% y 16,1%, respectivamente, a marzo de 2018). Asimismo, según moneda, el 99,1% de las colocaciones directas del Banco están expresadas en moneda nacional, y el 0,9% restante en Dólares.

Con referencia a la concentración de la cartera en los principales deudores, al cierre de marzo de 2019, los 20 mayores grupos económicos deudores concentran el 20,8% de la cartera de colocaciones brutas del Banco (20,2% a marzo de 2018). Cabe indicar que, a la fecha analizada, BCP Bolivia mantiene un crédito promedio superior al del sistema de banca múltiple (Bs237.354 versus Bs151.258), explicado en su enfoque empresarial e hipotecario.

Por otro lado, con relación a la calidad de la cartera del Banco, a la fecha de corte evaluada, la cartera vencida exhibió un aumento interanual de 16,3%, con lo cual el índice de mora aumentó en de 2,0% a 2,1% entre ejercicios. Como se puede observar en el gráfico inferior, el índice de mora presenta una tendencia al alza en los últimos cuatro periodos evaluado, respondiendo el incremento en los últimos doce meses principalmente a deterioros de los créditos de vivienda social. No obstante, de acuerdo con lo informado por la Gerencia del Banco, ya se han tomado las acciones respectivas para revertir en el futuro dicho desempeño.



Fuente: Banco de Crédito de Bolivia S.A. / Elaboración: Equilibrium

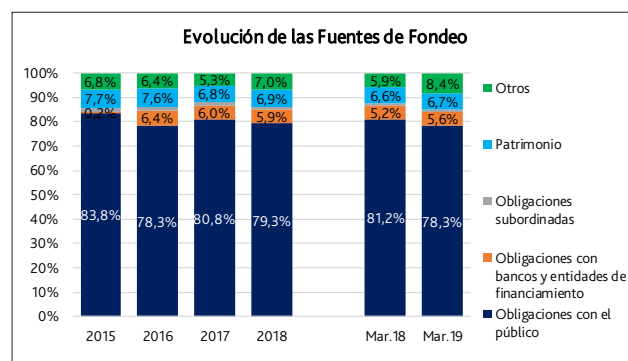
Es relevante destacar que, BCP Bolivia mantiene un ratio de cartera reprogramada sobre cartera bruta total inferior al ratio de

la banca múltiple (0,4% versus 2,7% a la fecha de corte evaluada). Con relación a los indicadores de cobertura de cartera con provisiones, si bien se evidencia una tendencia a la baja como se puede observar en la gráfica anterior, éstos se mantienen todavía en niveles adecuados y similares a lo observado en la banca múltiple. Vale la pena destacar que el Banco ostenta un ratio de cobertura de cartera en mora y reprogramados vigentes por encima del 100%, situación no observada en promedio en la banca múltiple (143,1% versus 74,8% al 31 de marzo de 2019).

En lo que respecta a la distribución de la cartera total (directa e indirecta) según calificación de los clientes, el 96,9% de la cartera está calificada en A (96,6% a marzo de 2018). Cabe agregar que la cartera calificada en D, E y F en conjunto no registró mayor variación respecto del ejercicio anterior, manteniéndose en 1,3%, nivel más bajo a lo observado en promedio por parte de la banca múltiple (1,6% a marzo 2019).

### Pasivos y Estructura de Fondeo

Al 31 de marzo de 2019, los pasivos del Banco ascendieron a Bs19.124.3 millones, equivalente a un aumento interanual de 5,9% asociado principalmente a mayores obligaciones con empresas con participación estatal y a mayores obligaciones con el público. Es relevante indicar que, el Banco financia sus operaciones principalmente a través de obligaciones con el público, tal y como se puede apreciar en el gráfico siguiente:



Fuente: Banco de Crédito de Bolivia S.A. / Elaboración: Equilibrium

Las obligaciones con el público del Banco se componen en un 44,1% de depósitos a plazo, 27,4% por depósitos de ahorro y 21,3% por depósitos a la vista (47,9%, 24,2% y 21,6%, respectivamente al cierre de marzo de 2018), correspondiendo el remanente a obligaciones restringidas y cargos devengados por pagar. Cabe agregar que, tal como sucede a nivel de la banca local, el Banco presenta elevada concentración en sus principales depositantes (los 20 mayores representan el 56,7% del total de obligaciones con el público al 31 de marzo de 2019); concentración que se explica fundamentalmente en los depósitos a plazo de los clientes institucionales. Al respecto, resulta relevante añadir que el riesgo de liquidez originado por la concentración está parcialmente mitigado por la distribución de vencimientos en plazos de hasta 17 años de los depósitos a plazo de las AFPs.

Con referencia a las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento, éstas se ubican como la tercera fuente de fondeo más importante (por detrás del patrimonio), financiando el

5,6% de los activos totales del Banco a la fecha analizada. Esta partida presentó un crecimiento interanual de 14,0% originada por mayores obligaciones con el Banco Central de Bolivia a plazo. Respecto a las obligaciones con empresas con participación estatal, estas aumentaron interanualmente en 113,6% debido mayores saldos de la gestora pública de pensiones.

Por otro lado, el Banco mantiene obligaciones subordinadas por un total de Bs210,0 millones, que incluyen la Emisión de Bonos Subordinados – Banco de Crédito de Bolivia S.A. – Emisión I por Bs70,0 millones y la Emisión de Bonos Subordinados – Banco de Crédito de Bolivia S.A. – Emisión II por Bs137,2 millones; teniendo ambas emisiones tres compromisos financieros, que, de acuerdo con la información proporcionada por la Gerencia del Banco, se cumplen a la fecha analizada.

Con referencia al patrimonio del Banco, éste ascendió a Bs1.363,1 millones, nivel superior en 7,5% al registrado a marzo de 2018. Dicho crecimiento está explicado en el aumento de las reservas en Bs84,8 millones, de los cuales Bs17,0 millones corresponden al incremento de reserva legal (10% de la utilidad neta del 2018) y Bs67,8 millones al incremento de la reserva voluntaria (40% de la utilidad neta del 2018) con fines de capitalización.

### Solvencia

Al 31 de marzo de 2019, el capital regulatorio del Banco ascendió a Bs1.598,9 millones, superior en 8,4% al capital registrado al cierre de marzo de 2018, en línea con aumento de las reservas comentado anteriormente. Por su parte, los activos computables aumentaron interanualmente en 10,7% en línea con el crecimiento de la cartera de colocaciones. Lo anterior propició una reducción del Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) del Banco de 11,89% a 11,65% entre ejercicios. Cabe indicar que, de acuerdo con lo señalado por la Gerencia del Banco, BCP Bolivia mantiene un crédito de capital por USD40,0 millones a nivel de Grupo Credicorp. La evolución del CAP de BCP Bolivia y del sistema se muestra en el siguiente cuadro:

CAP	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Dic.18	Mar.19
BCP Bolivia	13,68%	12,37%	11,25%	11,29%	11,65%
Banca Múltiple	12,01%	12,09%	11,89%	11,91%	11,96%

Fuente: ASFI / Elaboración: Equilibrium

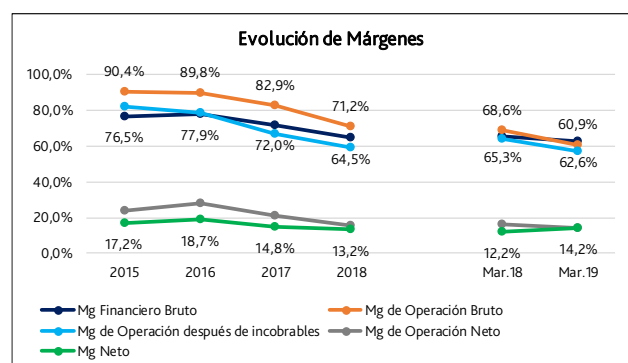
Cabe agregar que el 82,3% del capital regulatorio del Banco corresponde a capital primario, superior al ratio observado en promedio por la banca múltiple (79,1%).

### Rentabilidad y Eficiencia

Al 31 de marzo de 2019, BCP Bolivia registró una utilidad neta de Bs46,6 millones, nivel superior en 26,9% al resultado neto del mismo periodo del ejercicio anterior. El mayor resultado se fundamenta en: i) aumento interanual en 9,6% de los ingresos financieros que totalizaron Bs329,3 millones, explicado en mayores productos de la cartera de créditos y del portafolio de inversiones temporarias; ii) reducción interanual de 1,8% de los gastos operativos debido a menores gastos en personal; y iii) menores gastos extraordinarios, toda vez que el primer trimestre 2018 incluye gastos por Bs3,5 millones por una sanción impuesta por el Regulador.

No obstante lo comentado en el párrafo previo, el crecimiento de la utilidad neta del Banco estuvo contrarrestada por: i) aumento interanual en 18,1% de los gastos financieros, evolución que recoge el aumento en los saldos con obligaciones con el público y en la tasa de interés promedio pasiva; e, ii) incremento de otros gastos operativos (+28,1%) producto de pérdidas por operaciones de cambio y arbitraje.

Cabe señalar que, durante los últimos cuatro ejercicios, los márgenes del Banco exhiben una tendencia a la baja, en línea con lo observado a nivel de sistema, en un entorno en donde también se observan ajustes en las tasas promedio ponderadas de cartera debido a la competencia existente. La evolución de los márgenes del Banco se muestra a continuación:



Fuente: Banco de Crédito de Bolivia S.A. / Elaboración: Equilibrium

Con respecto a los indicadores de rentabilidad del Banco, el retorno promedio para el accionista (ROAE) y sobre los activos (ROAA) se ubicaron en 13,6% y 0,9%, respectivamente, a la fecha de corte evaluada; mientras que los indicadores para la banca múltiple fueron de 12,4% y 0,9%, respectivamente. A nivel de eficiencia, el Banco presenta un ratio de gastos operativos sobre ingresos en mejor posición que la banca múltiple (42,8% versus 53,1% al 31 de marzo de 2019).

### Liquidez y Calce de Operaciones

Al término del primer trimestre del ejercicio en curso, los activos líquidos del Banco sumaron Bs5.156,3 millones, saldo inferior en 9,8% al registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior. El menor saldo se explica en el uso de estos fondos para el otorgamiento de créditos. Dicho lo anterior, la proporción de activos líquidos sobre el total de activos del Banco disminuyó de 29,6% a 25,2% entre ejercicios. Sin perjuicio de lo anterior, es relevante indicar que BCP Bolivia mantiene adecuado manejo del riesgo de liquidez, ostentando indicadores por encima de lo observado en la banca múltiple tal y como se evidencia en el cuadro siguiente:

Índice de Liquidez*	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Dic.18	Mar.19
BCP Bolivia	69,0%	76,1%	76,5%	69,8%	65,3%
Banca Múltiple	75,5%	69,2%	73,0%	65,9%	64,2%

\*Índice de Liquidez = [Disponibilidades + Inversiones Temporarias (sin incluir productos devengados por cobrar)] / [Obligaciones con el público a la vista + Obligaciones con el público por cuentas de ahorros].

Fuente: ASFI / Elaboración: Equilibrium

Cabe agregar que, el 56,6% de los activos líquidos del Banco corresponden a inversiones temporarias, de las cuales el 31,0% están asociadas a inversiones de disponibilidad restringida

Fondo RAL. Por otro lado, en lo que corresponde al calce contractual entre activos y pasivos, el Banco muestra una posición acumulada superavitaria tanto en moneda local como extranjera, equivalentes al 167,3% y 165,5% del capital regulatorio, respectivamente. Asimismo, a nivel global, la posición del

Banco es superavitaria equivalente a 332,8% del capital regulatorio. En caso de un escenario de estrés de liquidez, al corte de análisis, el Banco cuenta con líneas disponibles por US\$73,7 millones al 31 de marzo de 2019, dentro de las cuales se encuentran las líneas otorgadas por su relacionada Banco de Crédito del Perú.

**BANCO DE CRÉDITO DE BOLIVIA S.A.**  
Estado de Situación Financiera  
(En miles de Bolivianos)

	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Mar.18	Dic.18	Mar.19
<b>ACTIVOS</b>						
Disponibilidades	2.593.489	2.744.061	2.712.280	2.612.224	2.568.680	2.237.129
Inversiones Temporarias	2.484.227	2.454.839	3.070.303	3.104.117	2.865.698	2.919.214
<b>Cartera</b>	<b>9.250.498</b>	<b>10.938.093</b>	<b>13.020.363</b>	<b>13.295.135</b>	<b>14.386.380</b>	<b>14.680.919</b>
<b>Cartera vigente</b>	<b>9.247.070</b>	<b>10.900.082</b>	<b>12.957.599</b>	<b>13.213.365</b>	<b>14.315.287</b>	<b>14.562.686</b>
<b>Cartea vencida</b>	<b>49.261</b>	<b>76.584</b>	<b>109.224</b>	<b>129.181</b>	<b>114.707</b>	<b>154.414</b>
<b>Cartera en ejecución</b>	<b>93.425</b>	<b>112.594</b>	<b>122.748</b>	<b>133.787</b>	<b>152.290</b>	<b>155.506</b>
<b>Cartera reprogramada o reestructurada</b>	<b>48.593</b>	<b>66.277</b>	<b>66.846</b>	<b>59.898</b>	<b>61.941</b>	<b>61.931</b>
Vigente	42.538	53.808	48.364	46.784	50.383	51.069
Vencida	618	8.102	14.277	9.918	7.607	7.385
En ejecución	5.437	4.367	4.205	3.196	3.951	3.478
<b>Cartera Bruta</b>	<b>9.438.349</b>	<b>11.155.537</b>	<b>13.256.418</b>	<b>13.536.231</b>	<b>14.644.226</b>	<b>14.934.538</b>
<b>Productos devengados por cobrar cartera</b>	<b>64.232</b>	<b>74.130</b>	<b>96.575</b>	<b>93.292</b>	<b>101.864</b>	<b>108.229</b>
<b>Previsión para cartera incobrable</b>	<b>-252.082</b>	<b>-291.574</b>	<b>-332.630</b>	<b>-334.388</b>	<b>-359.710</b>	<b>-361.848</b>
Otras cuentas por cobrar	141.761	92.424	86.843	88.839	95.075	104.076
Bienes realizables	309	2.121	5.859	7.459	9.333	59.140
Inversiones Permanentes	22.746	25.211	340.138	66.503	211.345	318.260
Bienes de uso	85.641	53.288	119.114	117.318	200.470	130.372
Otros activos	27.297	30.013	32.426	33.840	40.508	38.279
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>14.605.967</b>	<b>16.340.050</b>	<b>19.387.326</b>	<b>19.325.434</b>	<b>20.377.490</b>	<b>20.487.388</b>
<b>PASIVOS</b>						
<b>Obligaciones con el público</b>	<b>12.240.905</b>	<b>12.799.548</b>	<b>15.669.678</b>	<b>15.694.584</b>	<b>16.151.923</b>	<b>16.049.748</b>
Obligaciones con el público a la vista	3.793.101	3.247.359	3.652.193	3.394.123	3.255.222	3.420.321
Obligaciones con el público por cuentas de ahorros	3.556.939	3.576.269	3.827.891	3.795.985	4.458.361	4.401.311
Obligaciones con el público a plazo	34.785	21.637	18.361	12.371	6.827	6.237
Obligaciones con el público restringidas	520.663	682.068	396.811	470.104	433.143	469.089
Obligaciones con el público a plazo (dematerializados)	4.102.471	4.958.372	7.315.303	7.501.959	7.335.001	7.071.206
Cargos devengados por pagar obligaciones con el público	232.945	313.843	459.119	520.043	663.369	681.584
Obligaciones con Instituciones Fiscales	1.513	2.060	2.187	2.909	1.495	5.284
Obligaciones con Empresas con Participación Estatal	539.675	496.972	464.295	509.716	922.970	1.088.751
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	32.624	1.043.089	1.166.487	1.007.245	1.196.052	1.148.594
Otras cuentas por pagar	264.106	382.648	353.120	436.303	313.120	438.099
Previsiones	184.481	170.030	205.411	196.420	179.919	183.791
Obligaciones subordinadas	212.873	210.424	210.585	209.878	210.745	210.038
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>13.476.177</b>	<b>15.104.770</b>	<b>18.071.763</b>	<b>18.057.055</b>	<b>18.976.227</b>	<b>19.124.305</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital Social	294.660	902.280	902.280	902.280	902.280	902.280
Aportes no capitalizados	8	8	8	8	8	8
Reservas	695.524	157.769	245.380	329.328	329.328	414.152
Resultados acumulados	0	0	0	-0	0	-0
Resultado del ejercicio	139.598	175.222	167.895	36.763	169.647	46.643
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.129.790</b>	<b>1.235.279</b>	<b>1.315.563</b>	<b>1.268.379</b>	<b>1.401.263</b>	<b>1.363.083</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>14.605.967</b>	<b>16.340.050</b>	<b>19.387.326</b>	<b>19.325.434</b>	<b>20.377.490</b>	<b>20.487.388</b>

**BANCO DE CRÉDITO DE BOLIVIA S.A.**  
Estado de Resultados  
(En miles de Bolivianos)

	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Mar.18	Dic.18	Mar.19
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>812.398</b>	<b>935.768</b>	<b>1.137.249</b>	<b>300.341</b>	<b>1.280.642</b>	<b>329.281</b>
<b>Gastos Financieros</b>	<b>190.845</b>	<b>207.032</b>	<b>318.649</b>	<b>104.356</b>	<b>454.932</b>	<b>123.286</b>
<b>Resultado financiero bruto</b>	<b>621.553</b>	<b>728.737</b>	<b>818.601</b>	<b>195.986</b>	<b>825.709</b>	<b>205.996</b>
<b>Otros ingresos operativos</b>	<b>230.285</b>	<b>268.011</b>	<b>481.137</b>	<b>101.250</b>	<b>476.469</b>	<b>111.396</b>
<b>Otros gastos operativos</b>	<b>117.678</b>	<b>156.852</b>	<b>356.803</b>	<b>91.273</b>	<b>390.810</b>	<b>116.965</b>
<b>Resultado de operación bruto</b>	<b>734.160</b>	<b>839.895</b>	<b>942.935</b>	<b>205.962</b>	<b>911.368</b>	<b>200.427</b>
Recuperación de activos financieros	137.786	176.041	110.745	64.010	135.620	32.971
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	206.405	281.397	294.400	78.199	289.823	45.310
<b>Resultado de operación después de incobrables</b>	<b>665.541</b>	<b>734.540</b>	<b>759.280</b>	<b>191.774</b>	<b>757.165</b>	<b>188.088</b>
<b>Gastos de administración</b>	<b>470.338</b>	<b>472.643</b>	<b>518.732</b>	<b>143.472</b>	<b>562.081</b>	<b>140.946</b>
<b>Resultado de operación neto</b>	<b>195.203</b>	<b>261.897</b>	<b>240.548</b>	<b>48.302</b>	<b>195.084</b>	<b>47.141</b>
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	-913	-655	-296	-218	-391	-14
<b>Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor</b>	<b>194.291</b>	<b>261.242</b>	<b>240.252</b>	<b>48.084</b>	<b>194.693</b>	<b>47.127</b>
Ingresos extraordinarios	3.506	17.738	7.268	-3.583	40.887	-98
<b>Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor</b>	<b>197.797</b>	<b>278.979</b>	<b>247.520</b>	<b>44.501</b>	<b>235.580</b>	<b>47.029</b>
Impuesto a la renta	58.199	103.757	79.625	7.738	65.934	386
<b>Utilidad neta</b>	<b>139.598</b>	<b>175.222</b>	<b>167.895</b>	<b>36.763</b>	<b>169.647</b>	<b>46.643</b>

## BANCO DE CRÉDITO DE BOLIVIA S.A.

## Indicadores Financieros

	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Mar.18	Dic.18	Mar.19
<b>Liquidez</b>						
Disponibilidades / Depósitos totales	21,19%	21,44%	17,31%	16,64%	15,90%	13,94%
Disponibilidades / Depósitos a la vista y ahorros	35,29%	40,21%	36,26%	36,33%	33,30%	28,60%
Disponibilidades / Activos	17,76%	16,79%	13,99%	13,52%	12,61%	10,92%
Activos Líquidos <sup>1</sup> / Depósitos totales	41,48%	40,62%	36,90%	36,42%	33,65%	32,13%
Activos Líquidos / Depósitos a la vista y ahorros	69,08%	76,19%	77,31%	79,50%	70,45%	65,92%
Activos Líquidos / Activos Totales	34,76%	31,82%	29,83%	29,58%	26,67%	25,17%
Préstamos netos / Depósitos totales	75,57%	85,46%	83,09%	84,71%	89,07%	91,47%
Préstamos netos / Fondeo total <sup>2</sup>	71,01%	75,17%	74,35%	76,30%	77,83%	79,35%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	52,74%	53,44%	57,55%	N.A.	54,37%	56,65%
Activos Líquidos / 20 mayores depositantes (veces)	78,65%	76,00%	64,12%	N.A.	61,88%	56,71%
Indicador de Liquidez <sup>3</sup>	60,95%	68,06%	69,80%	65,31%	58,30%	53,73%
<b>Capitalización y Apalancamiento</b>						
CAP <sup>4</sup> (mínimo 10%)	13,68%	12,37%	11,25%	11,89%	11,29%	11,65%
Capital primario / Activos ponderados por riesgo (matriz)	11,0%	10,1%	9,3%	9,9%	9,2%	9,6%
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	11,9	12,2	13,7	14,2	13,5	14,0
Pasivos totales / Activos totales	92,3%	92,4%	93,2%	93,4%	93,1%	93,3%
Pasivos totales / Capital y reservas (veces)	13,6	14,2	15,7	14,7	15,4	14,5
Cartera Bruta / Patrimonio (veces)	8,4	9,0	10,1	10,7	10,5	11,0
Cartera Vencida / Patrimonio	4,4%	6,9%	9,4%	11,0%	8,7%	11,9%
Cartera en Mora <sup>5</sup> / Patrimonio	13,2%	16,3%	19,0%	21,8%	19,9%	23,5%
Compromiso patrimonial <sup>6</sup>	-19,2%	-17,6%	-17,9%	-16,7%	-17,5%	-15,5%
<b>Calidad de Activos</b>						
Cartera en Mora / Cartera Bruta	1,58%	1,81%	1,89%	2,04%	1,90%	2,15%
Cartera reprogramada / Cartera Bruta	0,51%	0,59%	0,50%	0,44%	0,42%	0,41%
(Cartera en Mora + Reprogramada Vigente) / Cartera Bruta	2,03%	2,29%	2,25%	2,39%	2,25%	2,49%
Cartera Reprogramada en Mora / Cartera Reprogramada	12,46%	18,81%	27,65%	21,89%	18,66%	17,54%
Castigos LTM / (Cartera Bruta + Castigos LTM)	0,44%	0,57%	0,71%	0,76%	0,56%	0,54%
(Cartera en Mora + Castigos LTM) / (Cartera Bruta + Castigos LTM)	1,92%	2,26%	2,55%	2,69%	2,45%	2,62%
Previsiones / Cartera en Mora	169,48%	144,60%	132,81%	121,12%	129,13%	112,80%
(Previsiones + Cíclica) / Cartera en Mora	245,54%	207,97%	194,00%	176,84%	188,17%	165,88%
(Previsiones + Cíclica) / (Cartera en Mora + Reprogramada Vigente)	190,93%	164,17%	162,60%	151,22%	159,35%	143,10%
20 mayores deudores / Cartera Bruta	18,53%	18,98%	20,10%	20,20%	20,21%	20,83%
<b>Rentabilidad</b>						
ROAE <sup>7</sup>	12,6%	14,8%	13,2%	13,0%	12,5%	13,6%
ROAA <sup>8</sup>	1,0%	1,1%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%
Margen financiero bruto	76,5%	77,9%	72,0%	65,3%	64,5%	62,6%
Margen operacional bruto	90,4%	89,8%	82,9%	68,6%	71,2%	60,9%
Margen operacional después de incobrables	81,9%	78,5%	66,8%	63,9%	59,1%	57,1%
Margen operacional neto	24,0%	28,0%	21,2%	16,1%	15,2%	14,3%
Margen neto	17,2%	18,7%	14,8%	12,2%	13,2%	14,2%
Rendimiento promedio sobre cartera bruta*	8,7%	8,6%	8,5%	8,5%	8,4%	8,4%
Rendimiento promedio sobre inversiones*	2,1%	2,0%	3,3%	3,4%	3,5%	3,7%
Rendimiento promedio sobre activos productivos <sup>9</sup> *	6,1%	6,1%	6,4%	6,6%	6,5%	6,6%
Costo de fondeo promedio*	1,6%	1,5%	1,9%	2,1%	2,4%	2,5%
Spread financiero (sólo intereses)*	4,5%	4,6%	4,5%	4,5%	4,1%	4,1%
Otros ingresos / Utilidad neta	2,5%	10,1%	4,3%	-9,7%	24,1%	-0,2%
<b>Eficiencia</b>						
Gastos operativos* / Activos promedio	3,5%	3,1%	2,9%	3,0%	2,8%	2,8%
Gastos operativos / Ingresos financieros	57,9%	50,5%	45,6%	47,8%	43,9%	42,8%
Gastos operativos / Margen financiero bruto	75,7%	64,9%	63,4%	73,2%	68,1%	68,4%
Gastos de personal / Ingresos financieros	27,3%	24,2%	21,4%	21,1%	19,3%	18,5%
Gastos de personal* / Cartera Bruta promedio	2,5%	2,2%	2,0%	2,0%	1,8%	1,7%
Eficiencia operacional <sup>10</sup>	64,1%	56,3%	55,0%	69,7%	61,7%	70,3%
Cartera Bruta promedio / Número de personal promedio (Bs miles)	5.316	6.095	7.105	8.058	8.158	8.411
<b>Información adicional</b>						
Producto de activos productivos del periodo (Bs miles)	812.398	935.768	1.137.249	300.341	1.280.642	329.281
Producto de activos productivos anualizado (Bs miles)	812.398	935.768	1.137.249	1.185.441	1.280.642	1.309.582
Costos de fondeo del periodo (Bs miles)	190.233	207.032	302.571	98.141	426.057	114.341
Costos de fondeo anualizado (Bs miles)	190.233	207.032	302.571	343.853	426.057	442.257
Resultado de la actividad de intermediación del periodo (Bs miles)	622.165	728.737	834.678	202.200	854.585	214.940
Resultado de la actividad de intermediación anualizado (Bs miles)	622.165	728.737	834.678	841.588	854.585	867.325
Número de deudores	50.209	54.710	60.310	60.581	62.829	62.921
Crédito promedio (Bs)	187.981	203.903	219.805	223.440	233.081	237.354
Número de personal	1.662	1.717	1.719	1.722	1.701	1.663
Número de oficinas	50	51	55	55	59	59
Castigos del periodo (Bs miles)	38.605	58.976	87.774	26.506	82.446	21.181
Castigos LTM (Bs miles)	38.605	58.976	87.774	97.212	82.446	77.121

<sup>1</sup> Activos Líquidos = Disponibilidades + Inversiones Temporarias<sup>2</sup> Fondeo total = Obligaciones con el público + Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento + Obligaciones con instituciones fiscales + Obligaciones con empresas con participación Estatal + Obligaciones en circulación sub<sup>3</sup> Indicador de liquidez calculado por BCP Bolivia como: Activos Líquidos / Pasivos de Corto Plazo.<sup>4</sup> Coeficiente de Adecuación de Capital<sup>5</sup> Cartera en Mora = Cartera Vencida Total + Cartera en Ejecución Total<sup>6</sup> Compromiso patrimonial = (Créditos Vencidos y Morosos - Previsiones para préstamos - Previsiones cíclicas) / Patrimonio<sup>7</sup> Return On Average Equity = Utilidad neta 12 meses / ((Patrimonio<sub>t</sub> + Patrimonio<sub>t+1</sub>) / 2)<sup>8</sup> Return On Average Assets = Utilidad neta 12 meses / ((Activo<sub>t</sub> + Activo<sub>t+1</sub>) / 2)<sup>9</sup> Activos Productivos = Disponibilidades, Inversiones Temporarias y Permanentes, y Cartera<sup>10</sup> Gastos generales y administrativos / Resultado de operación bruto

\* Indicadores anualizados.



## ANEXO I

HISTORIA DE LAS CALIFICACIONES – BANCO DE CRÉDITO DE BOLIVIA S.A.<sup>1</sup>

Instrumento	Calificación Anterior EQL	Calificación Actual EQL (al 31.03.19)	Calificación Actual ASFI <sup>2</sup> (al 31.03.19)	Definición de la Categoría Actual EQL	Definición de la Categoría Actual ASFI
Emisor	-	(nueva) AAA.bo	(nueva) AAA	Refleja la capacidad más alta de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.	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.
Depósitos de Corto Plazo MN	-	(nueva) EQL-1.bo	(nueva) N-1	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses en los términos y condiciones pactados.	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.
Depósitos de Corto Plazo ME	-	(nueva) EQL-1.bo	(nueva) N-1	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses en los términos y condiciones pactados.	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.
Depósitos de Mediano y Largo Plazo MN	-	(nueva) AAA.bo	(nueva) AAA	Refleja la capacidad más alta de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con muy alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Depósitos de Mediano y Largo Plazo ME	-	(nueva) AA-.bo	(nueva) AA3	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.	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.

<sup>1</sup>Número de Registro como Emisor en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI): SPVS-IV-EM-BTB-015/2000.

<sup>2</sup>Las categorías y nomenclaturas utilizadas en el presente Informe corresponden a las establecidas por el Artículo 1, de la Sección 9 del Reglamento para Entidades Clasificadoras de Riesgo.

## ANEXO II

## ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL – BANCO DE CRÉDITO DE BOLIVIA S.A.

## Accionistas al 31.03.2019

Accionistas	Participación
Inversiones Credicorp Bolivia S.A.	95,84%
Credicorp Ltd.	4,07%
Inversiones 2020 S.A.	0,03%
Solución Empresa Administradora Hipotecaria S.A.	0,03%
Mibanco, Banco de la Microempresa S.A.	0,03%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: Banco de Crédito de Bolivia S.A. / Elaboración: Equilibrium

## Directorio al 31.03.2019

Directorio	
Walter Bayly Llona	Presidente
Gianfranco Ferrari De Las Casas	Vicepresidente
Fernando Dasso Montero	Director
Pedro Rubio Feijoo	Director
Diego Caveró Belaunde	Director
Rubén Loaiza Negreiros	Director
Reynaldo Llosa Benavides	Director
Raimundo Morales Dasso	Director Suplente
Gonzalo Mendieta Romero	Síndico Titular
Martha Estivariz Collareta	Síndico Suplente

Fuente: Banco de Crédito de Bolivia S.A. / Elaboración: Equilibrium

## Plana Gerencial al 31.03.2019

Plana Gerencial	
Marcelo Alberto Trigo Villegas	Gerente General
Christian Hausherr Ariñez	Gerente División Finanzas y Mercado de Capitales
Edgar Rodrigo Valdez Goytia	Gerente División Sistemas Y Procesos
Mario Adrián Suarez Bolzon	Gerente División Banca Empresas
Coty Sonia Krsul Andrade	Gerente División Legal
Miguel Alejandro Solis Hailot	Gerente División Gestión y Desarrollo Humano, Calidad de Servicio y Relaciones Institucionales
Ivan Danilo Duran Monje	Gerente Microcrédito Y Sector Agropecuario
Julio Jhonny Saavedra Palacios	Gerente División Sucursales
Sarah Ximena Peñaloza Miranda	Gerente Área Contabilidad
Franklin Carrillo Ochoa	Gerente División Auditoría
Sara Rocío Huaman Morillo	Gerente División Riesgos
Ricardo Vargas Brockmann	Gerente División Banca Minorista

Fuente: Banco de Crédito de Bolivia S.A. / Elaboración: Equilibrium

### ANEXO III

#### INFORMACIÓN UTILIZADA PARA LA CALIFICACIÓN –BANCO DE CRÉDITO DE BOLIVIA S.A.

- Metodología de Calificación de Entidades Financieras e Instrumentos emitidos por estas - Bolivia.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre 2015, 2016, 2017 y 2018.
- Memoria Anual correspondiente a los ejercicios 2016, 2017 y 2018.
- Boletines del Regulador.
- Informes de inspección del Regulador e informes de descargo del Emisor.
- Información enviada por el Emisor, en base al requerimiento de información remitido al mismo durante el mes de mayo de 2019.
- Conferencias y comunicaciones constantes con la Gerencia del Banco durante el mes de junio de 2019.

### ANEXO IV

#### DESCRIPCIÓN GENERAL DE LOS ANÁLISIS LLEVADOS A CABO

##### **Emisores Financieros e Instrumentos Emitidos por éstos**

La calificación de Emisores Financieros y de los instrumentos emitidos por estos consta de dos etapas: el análisis previo y los procedimientos normales de calificación. El análisis previo consiste en verificar si el emisor presenta información representativa y suficiente para los últimos cuatro ejercicios anuales. Si así ocurriese, se aplicarán al Emisor los procedimientos normales de calificación. En caso contrario, se asignará la categoría E; no obstante, dependiendo del tipo y la calidad de la garantía que pueda contemplar la estructura del título, la categoría E podría ser modificada.

El procedimiento de calificación del Emisor se compone de tres secciones: (i) análisis cuantitativo de la solvencia y liquidez del Emisor en base a los datos fundamentales de sus estados financieros; (ii) análisis cuantitativo y comparativo de diversos indicadores de rentabilidad, eficiencia operativa y administración de cartera; y, (iii) análisis cualitativo de la calidad de gestión en base a parámetros específicos aplicables por igual a todas las instituciones calificadas y en base a comparaciones entre las diversas instituciones que componen la industria. La lógica de la metodología aplicada es asignar una calificación inicial considerando el punto (i) antes mencionado, el mismo que se va ajustando a lo largo del análisis al ir añadiendo el resto de los factores considerados en las secciones (ii) y (iii) arriba descritas. En la parte final, la calificación preliminar del Emisor puede ser sujeta a modificación a través de consideraciones adicionales, esto es toda aquella información cuantitativa y/o cualitativa relevante que no haya sido cubierta por la metodología.

Una vez obtenida la calificación del Emisor, se procede a calificar el (los) título(s) de deuda por emitir por parte del Emisor, para lo cual se incorporan a la evaluación las características del título, analizándose las garantías y/o resguardos financieros (compromisos financieros) con los que cuenta el título; obteniéndose así la calificación final del título.

## © 2019 Equilibrium Clasificadora de Riesgo

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado Valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor; sino la opinión de un especialista privado respecto a la capacidad de que un emisor cumpla con sus obligaciones en los términos y plazos pactados como un factor complementario para la toma de decisiones de inversión. La presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora.

**LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CALIFICADORA DE RIESGO S.A. ("EQUILIBRIUM") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS "PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM") PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CALIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.**

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CALIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada "TAL CUAL" sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de calificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una calificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CALIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.