



# Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

## BANCO BISA 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)

Hugo Barba  
Analista Asociado  
[hbarba@equilibrium.com.pe](mailto:hbarba@equilibrium.com.pe)

Instrumento	Calificación EQL (*)	Equivalencia ASFI (*)
Emisor	AAA.bo	AAA
Depósitos de Corto Plazo MN	EQL-1.bo	N-1
Depósitos de Corto Plazo ME	EQL-1.bo	N-1
Depósitos de Mediano y Largo Plazo MN	AAA.bo	AAA
Depósitos de Mediano y Largo Plazo ME	AA-.bo	AA3
Bonos Subordinados	AA-.bo	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 ratificar la categoría AAA.bo como Emisor a Banco BISA S.A. (en adelante, Banco BISA o el Banco), así como mantener 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. Asimismo, el Comité decidió mantener la categoría AA-.bo a la Emisión 2 de Bonos Subordinados emitidos Banco BISA.

Las clasificaciones se sustentan en el respaldo del principal accionista del Banco, el Grupo Financiero BISA S.A. (en adelante, Grupo Financiero BISA), siendo el conglomerado financiero más grande de Bolivia, con presencia en diversos negocios financieros. Aunado a lo anterior, es favorable el Convenio Único de Responsabilidad firmado entre el Grupo Financiero BISA y el Banco en el mes de diciembre de 2017, bajo el cual el primero se compromete explícitamente a responder en forma subsidiaria por las pérdidas patrimoniales de Banco BISA hasta el límite del valor de sus propios activos, aún respecto de aquellas contraídas con anterioridad a la constitución de la Sociedad. Por otra parte, en lo que respecta a las operaciones propias del Banco, las clasificaciones otorgadas consideran el posicionamiento que Banco BISA mantiene a nivel de cartera directa en el sistema de banca múltiple local, donde mantiene la cuarta posición con el 9,9% de participación al término del primer trimestre del ejercicio en curso; destacando el liderazgo que mantiene en el segmento corporativo (empresarial). A lo anterior, se adiciona el liderazgo de Banco BISA ostenta a nivel de cartera contingente en el sistema bancario boliviano, donde exhibe una

participación de aproximadamente el 32% a nivel de banca múltiple al corte evaluado. También es un factor positivo en la evaluación, la diversificación de ingresos del Banco, toda vez que además de los ingresos financieros percibidos por la cartera de créditos, el Banco genera una porción relevante de ingresos por comisiones y operaciones de cambio, así como por giros y transferencias; siendo líder en la generación de ingresos por estos conceptos a nivel de la banca múltiple local. Lo anterior permite al Banco mantener indicadores de rentabilidad por encima del promedio de la banca múltiple al corte de análisis; esto último a pesar de los ajustes observados en los principales márgenes del Banco a lo largo de los últimos cuatro periodos evaluados, en línea con lo observado en el sistema financiero local. Otro elemento ponderado favorablemente en la evaluación corresponde los adecuados niveles de cobertura de cartera morosa con provisiones que mantiene el Banco, los mismos que se ubican por encima de la media de la banca múltiple a la fecha analizada. No menos importante resulta destacar el equipo gerencial y la plana Directiva del Banco, la misma que se encuentra conformada por ejecutivos con amplia experiencia en el sector financiero; debiendo destacarse, además, la baja rotación de los principales gerentes, estabilidad que beneficia el cumplimiento de los planes estratégicos del Banco.

No obstante lo mencionado anteriormente, se observan desafíos crediticios en los que Banco BISA debe trabajar para mantener sus principales métricas acordes a las calificaciones de riesgo asignadas. En primer lugar, se observa la concentración de las fuentes de fondeo del Banco, toda vez que el 81,1% de las mismas corresponde a obligaciones con el público; riesgo de concentración que adquiere mayor relevancia en un entorno de

desaceleración en la tasa de crecimiento de las captaciones de depósitos del público, observándose tasas inferiores con respecto a la evolución de la cartera de créditos, situación que a su vez presiona los indicadores de liquidez tanto del Banco como del sistema en general. Sobre este último punto, resultan relevantes las líneas de financiamiento disponibles que Banco BISA mantiene (superiores a US\$100 millones al 31 de marzo de 2019) y que podrían ser utilizadas en un escenario de estrés de liquidez. Asimismo, el Banco presenta una alta concentración en sus principales depositantes, en línea con lo que sucede en la banca múltiple local producto de la concentración en clientes institucionales (Administradoras de Fondos de Pensiones). Cabe señalar que, de manera parcial, este riesgo de concentración se mitiga debido a los plazos largos de los depósitos de los clientes institucionales, que, de acuerdo con lo señalado por la Gerencia del Banco, van hasta los 15 años. Otro factor observado es el incremento significativo de la cartera reprogramada del Banco en los últimos ejercicios, llegando a representar el 6,8% de la cartera bruta total a la fecha analizada, nivel superior al ratio promedio de 2,7% de la banca múltiple. De acuerdo con lo indicado por la Gerencia del Banco, la evolución de la cartera reprogramada se deriva de acciones comerciales (por ejemplo, modificaciones en condiciones de créditos) como respuesta a intenciones de compra de cartera por parte de otras entidades bancarias para cumplir con la cuota regulatoria de cartera productiva (60%). Con referencia a la calidad de cartera, en el primer trimestre del ejercicio en curso la cartera vencida incrementó en 80,7%, conllevando a que el índice de morosidad pase de 2,06% a 2,38% entre diciembre de 2018 y marzo de 2019. Al respecto, la Gerencia del Banco señaló que el aumento de la cartera vencida se explica principalmente por dos clientes del sector construcción que presentaron demoras en los pagos por parte de Entidades Públicas. Es relevante acotar que, con relación a marzo de 2018, la cartera vencida disminuyó en 17,8%, mejorando el índice de morosidad en 6 puntos básicos. Otro elemento por comentar es que las carteras D, E y

F del Banco representan en su conjunto el 2,37% del total de la cartera directa e indirecta, ratio superior al promedio de la banca múltiple (1,64% al corte de análisis), aunque se mitiga al corte evaluado con la adecuada cobertura de dicha cartera con provisiones, la misma que se sitúa en 157,4% para el Banco. También, se debe mencionar el alto crédito promedio del Banco con relación a la media de la banca múltiple, hecho que se deriva de la concentración del Banco en el segmento corporativo (el 56,6% de la cartera directa corresponde a créditos empresariales a marzo de 2019), toda vez que un mayor *ticket* promedio incrementa el riesgo de crédito en un escenario de deterioro de cartera. No menos relevante es mencionar los ajustes en los principales márgenes del Banco en los últimos periodos, aunque, esta evolución es consecuencia de las disposiciones regulatorias que han tenido impacto en la banca en general; resultando pertinente destacar que los márgenes del Banco se mantienen por encima de lo observado en promedio en el sistema. Por otro lado, siendo una entidad financiera perteneciente a un grupo familiar, resulta importante el establecimiento de una política de sucesión. Según lo manifestado por la Gerencia, Grupo BISA cuenta con una.

Como hecho relevante del periodo analizado, es pertinente mencionar que Banco BISA 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 cerrar el primer trimestre del ejercicio en curso en 64,9%. Por otra parte, se debe indicar que, de acuerdo con información proporcionada por la Gerencia, al 31 de marzo de 2019, Banco BISA cumplió con los compromisos financieros asumidos para el Programa de Bonos Subordinados Banco BISA, los mismos que se detallan en el Anexo II del presente informe.

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 al respecto.

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

- En el caso de las clasificaciones 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 una mejora permanente de los indicadores de liquidez y de concentración de principales depositantes del Banco.
- En el caso de los Bonos Subordinados Banco BISA - Emisión 2, la calificación se ajusta respecto al rating de Emisor por su propia naturaleza de subordinación respecto del resto de pasivos del Banco. Sin embargo, la mejora gradual de los factores señalados en el fundamento como oportunidades para Banco BISA podría conllevar a una revisión de la categoría de riesgo asignada.

#### 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 provisiones 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.
- Incumplimiento de compromisos financieros del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados.
- Modificaciones regulatorias que impacten negativamente el negocio del Banco.

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

- Ninguna.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

### Generalidades

Banco BISA S.A. se constituyó el 27 de abril de 1963, iniciando operaciones bajo el nombre de Banco Industrial S.A. como banco de segundo piso. Posteriormente, en abril de 1989, se convirtió en banco comercial corporativo (Resolución N° 012/89 de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras - actualmente ASFI). En el año 1997, se modificó la denominación del Banco a Banco BISA S.A. (Resolución N° 039/97 de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras).

Hasta el 31 de octubre de 2017, el Banco fue la base de un grupo financiero conformado por: BISA Seguros y Reaseguros S.A., La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A., BISA Leasing S.A., Almacenes Internacionales S.A., BISA S.A. Agencia de Bolsa, BISA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. y BISA Sociedad de Titularización S.A. En este sentido, el 01 de noviembre de 2017, Banco BISA dejó de ser controlante por la creación de la Sociedad Controladora Grupo Financiero BISA S.A.

### Grupo Económico

Banco BISA forma parte del Grupo Financiero BISA S.A., Grupo constituido a través de Resolución ASFI/1280/2017, de fecha 3 de noviembre de 2017, 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. Grupo Financiero BISA S.A. inició operaciones como Sociedad Controladora del Grupo Financiero BISA el 8 de enero de 2018, luego de haber obtenido la Licencia de Funcionamiento ASFI/022/2017, otorgada mediante Resolución ASFI/1498/2017 del 26 de diciembre de 2017.

El Grupo BISA es el grupo financiero más grande a nivel nacional, incluyendo además del Banco, a las siguientes empresas: BISA Leasing S.A., La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A., BISA Seguros y Reaseguros S.A., Almacenes Internacionales S.A. – RAISA, BISA S.A. Agencia de Bolsa, BISA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., y BISA Sociedad de Titularización S.A.

### Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

Los Accionistas, Directorio y Plana Gerencial de Banco BISA se muestran en el Anexo III del presente informe.

### Participación de Mercado

Al 31 de marzo de 2019, Banco BISA ocupa la cuarta posición a nivel de cartera directa en el sistema de banca múltiple de Bolivia. La evolución de la participación del Banco se muestra a continuación:

Participación Banca Múltiple	Banco BISA				
	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Dic.18	Mar.19
Cartera Bruta	9,6%	9,6%	9,7%	10,0%	9,9%
Depósitos*	10,3%	10,9%	11,0%	10,8%	11,1%
Patrimonio	14,5%	14,4%	10,5%	10,4%	10,0%

\*Obligaciones con el público.

Fuente: ASFI / Elaboración: Equilibrium

Cabe agregar que, a nivel de cartera contingente, el Banco se posiciona en el primer lugar con una participación de 32,2% a

nivel de banca múltiple. A la fecha analizada, Banco BISA opera a nivel nacional con 74 oficinas y 1.976 colaboradores.

## GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS DEL GRUPO FINANCIERO

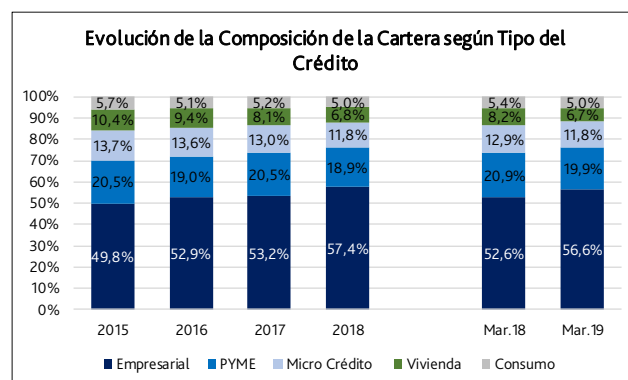
El Grupo Financiero BISA S.A. cuenta con una política de gestión integral de riesgos, así como con una política para la gestión de liquidez. La gestión de riesgos en el Grupo Financiero BISA S.A. está enfocada en: i) gestionar los riesgos inherentes a la actividad de la Sociedad y en su propio balance; ii) emitir principios generales de gestión de riesgos aplicables a todas las Empresas Financieras Integrantes del Grupo Financiero (EFIG); y, iii) establecer y gestionar límites prudenciales a las operaciones comerciales, financieras y de servicios entre las EFIG. Cabe resaltar que el Grupo Financiero BISA S.A. mantiene Convenios de Responsabilidad con cada EFIG bajo el cual se compromete a responder por pérdidas patrimoniales de estas empresas hasta por el valor de sus propios activos.

## ANÁLISIS FINANCIERO

### Activos y Calidad de Cartera

Al 31 de marzo de 2019, Banco BISA registró activos por Bs21.419,9 millones, nivel superior en 8,6% a los activos totales observados al cierre de marzo de 2018. El crecimiento de los activos se sustentó principalmente en el mayor nivel de la cartera de créditos, la misma que se mantiene como el principal activo del Banco al representar el 71,1% del total a la fecha de corte analizada (65,5% al 31 de marzo de 2018).

Con referencia a la cartera bruta de créditos, ésta registró un crecimiento interanual de 17,9% hasta totalizar Bs15.234,4 millones; incremento explicado principalmente en los créditos empresariales, tipo de crédito que representa el 56,6% del total de la cartera del Banco a la fecha evaluada. Cabe indicar que el enfoque del Banco corresponde al segmento corporativo, siendo líder de mercado en este segmento. En el siguiente gráfico se muestra la composición y evolución de la cartera del Banco según tipo de crédito:



Fuente: ASFI / Elaboración: Equilibrium

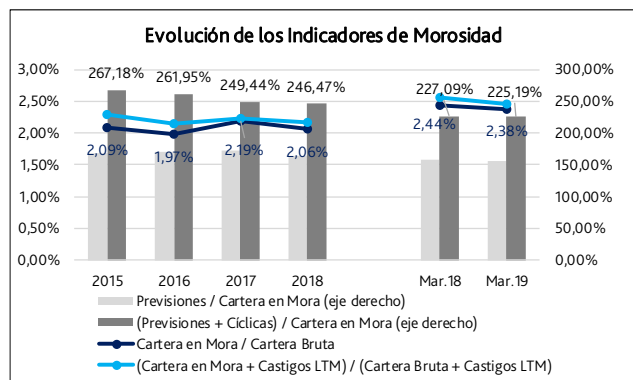
Por otra parte, se debe mencionar que, según actividad económica del deudor, el Banco no presenta concentración en un sector específico. Al respecto, los segmentos económicos más

relevantes para el Banco corresponden a industria manufacturera, venta al por mayor y menor, y construcción; con participaciones de 29,0%, 19,5% y 11,9%, respectivamente al cierre de marzo de 2019 (25,4%, 20,3% y 11,9%, respectivamente, al finalizar marzo de 2018). Durante el periodo evaluado, el segmento económico con mayor dinamismo fue la industria manufacturera con un incremento interanual de 34,6%. Es de señalar que, de acuerdo con información brindada por la Gerencia del Banco, al 31 de marzo de 2019, la cartera colocada en el sector productivo ascendió a 64,9%, cumpliendo con lo requerido por el Decreto Supremo N° 1842.

Con relación a la distribución geográfica de la cartera bruta, los departamentos de Santa Cruz y La Paz se mantienen como los más relevantes para el Banco, con participaciones de 40,3% y 31,2%, respectivamente (37,7% y 32,0%, respectivamente, a marzo de 2018). Asimismo, según moneda, el 99,5% de las colocaciones directas del Banco están expresadas en moneda nacional, y el 0,5% restante en Dólares.

Con respecto a la concentración de la cartera en los principales deudores, a marzo de 2019, los 20 mayores grupos económicos deudores concentran el 24,3% de la cartera de colocaciones brutas del Banco. Por otro lado, se observa que debido al enfoque corporativo de Banco BISA, este presenta un crédito promedio muy superior al observado en promedio por la banca múltiple. Dicho lo anterior, el crédito promedio del Banco se ubicó en Bs301.253 al 31 de marzo de 2019 (Bs151.258 para la banca múltiple).

Por otra parte, con relación a la calidad de cartera del Banco, el indicador de mora disminuyó de 2,44% a 2,38% entre marzo de 2018 y 2019. No obstante, se debe indicar que, en referencia al cierre del ejercicio 2018, se observó un deterioro en el índice de mora (2,06% a diciembre de 2018) toda vez que la cartera vencida aumentó en 80,7% debido principalmente a problemas con dos clientes del sector construcción, explicado en el Resumen Ejecutivo del presente informe. En lo que respecta a los créditos castigados, durante el primer trimestre del ejercicio en curso, el Banco castigó créditos por Bs1,6 millones, con lo cual el ratio de mora real del Banco (considera cartera vencida, en ejecución y castigada) ascendió a 2,46% (2,56% a marzo de 2018). Por otro lado, a la fecha de corte evaluada, el Banco mantiene coberturas adecuadas sobre la cartera en mora, como se muestra a continuación:



Fuente: Banco BISA S.A. / Elaboración: Equilibrium

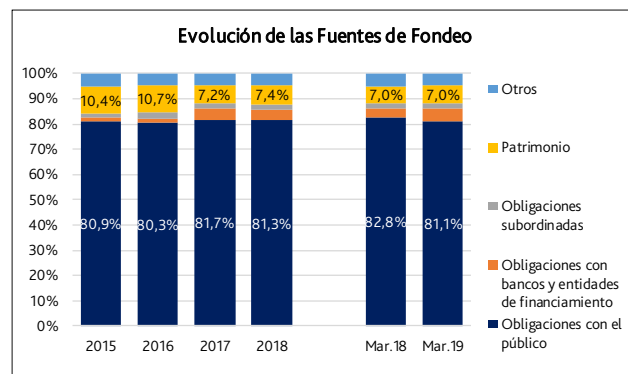
Resulta pertinente observar el aumento interanual en 64,5% de la cartera reprogramada del Banco, la misma que pasó de representar de 4,8% a 6,8% con respecto del total de colocaciones brutas. De acuerdo con lo indicado por la Gerencia del Banco, esta evolución se debe a que se tuvieron que calificar como reprogramadas ciertas operaciones que sufrieron alguna modificación en sus condiciones como medida de respuesta ante intentos de compra de cartera por parte de la competencia. Cabe agregar que el 89,7% de los créditos reprogramados del Banco se encuentran vigentes al 31 de marzo de 2019 (88,6% a marzo 2018).

Con referencia a la distribución de la cartera según categoría de riesgo del deudor, la categoría D, E y F en conjunto representan el 2,4% de la cartera total (2,3% a marzo de 2018), ubicándose por encima de lo observado en promedio por parte de la banca múltiple (1,6%). Con relación a la cartera calificada en A del Banco, esta se ubicó en 92,7% al corte de análisis, mientras que la banca múltiple reportó un ratio de 96,3%.

### Pasivos y Estructura de Fondo

Al finalizar el primer trimestre del ejercicio en curso, los pasivos del Banco ascendieron a Bs19.918,7 millones, equivalentes a un aumento interanual de 8,6%. Este mayor nivel de pasivos se explica principalmente por el aumento de obligaciones con el público (+6,3% interanual) -específicamente captaciones de depósitos a plazo fijo- y por mayores obligaciones con bancos y entidades de financiamiento (+82,0% interanual).

El dinamismo observado en las obligaciones con el público permitió que estos se mantengan como la principal fuente de fondeo del Banco, tal y como se observa en la banca múltiple local. La evolución de las fuentes de financiamiento del Banco se muestra en el siguiente gráfico:



Fuente: Banco BISA S.A. / Elaboración: Equilibrium

Cabe indicar que, el Banco mantiene concentración en sus principales depositantes, toda vez que los 20 mayores representan el 49,8% del total de obligaciones con el público a la fecha de corte evaluada. Lo anterior, tal y como sucede en la banca local, se explica por los depósitos de los dos clientes institucionales. Sin embargo, de excluir la participación de las dos administradoras privadas de fondos de pensiones, los 20 mayores depositantes del Banco representarían el 8,6% del total de depósitos.

En lo que respecta a las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento, éstas se ubican como la tercera fuente de fondeo más relevante (después del patrimonio), financiando el

5,3% de los activos totales del Banco. Con relación al primer trimestre del ejercicio 2018, dicha partida aumentó 82,0% debido principalmente a mayores obligaciones de mediano plazo con el Banco Central de Bolivia, correspondientes a préstamos de liquidez en moneda nacional con garantía de Fondo para Créditos destinados al Sector Productivo y a Vivienda de Interés Social. Por otra parte, el Banco mantiene obligaciones subordinadas como fuentes de fondeo, las cuales incluyen: i) un crédito subordinado pactado con CAF con un saldo adeudado de US\$11,7 millones al cierre de marzo de 2019, y ii) tres emisiones en el mercado de capitales local, cuyas características y detalle se muestran en el Anexo II del presente informe.

Con relación al patrimonio del Banco, éste totalizó Bs1.501,2 millones al 31 de marzo de 2019, luego de aumentar en 9,1% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior. El incremento del patrimonio se explica fundamentalmente en el fortalecimiento del capital social en Bs192,2 millones, producto de la capitalización de resultados de los ejercicios 2017 y 2018. Cabe indicar que el capital social el Banco participa con el 71,9% del patrimonio neto al cierre de marzo de 2019.

### Solvencia

Al 31 de marzo de 2019, el capital regulatorio de Banco BISA ascendió a Bs1.994,5 millones, superior en 6,7% al registrado al cierre de marzo de 2018 debido a la capitalización de resultados. Por su parte, los activos computables aumentaron interanualmente en 10,5% en línea con el crecimiento de la cartera de colocaciones. Lo anterior conllevó a una reducción interanual del Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) del Banco de 12,66% a 12,22% entre los periodos evaluados; aunque se mantiene por encima del CAP promedio de la banca múltiple. La evolución del indicador CAP del Banco y del sistema se muestra a continuación:

CAP	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Dic.18	Mar.19
Banco BISA	12,10%	11,13%	11,57%	11,72%	12,22%
Banca Múltiple	12,01%	12,09%	11,89%	11,91%	11,96%

Fuente: ASFI / Elaboración: Equilibrium

Cabe agregar que, a la fecha analizada, el 70,2% del capital regulatorio del Banco corresponde a capital primario, inferior al ratio observado en promedio por la banca múltiple (79,9%).

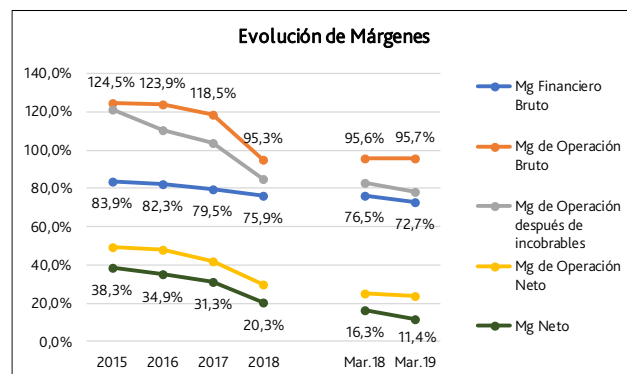
### Rentabilidad y Eficiencia

Al 31 de marzo de 2019, la utilidad neta de Banco BISA totalizó Bs37,1 millones, inferior en 23,5% al resultado neto del primer trimestre del ejercicio 2018. La menor utilidad se explica principalmente por: i) aumento interanual en 15,4% de los cargos por incobrabilidad; ii) mayores gastos de administración (+4,2%) interanual, producto de los mayores gastos de personal; y, iii) el registro de gastos extraordinarios por Bs2,0 millones (ganancia de Bs2,6 millones a marzo de 2018), debido a gastos varios por pago de alquiler para bienes adjudicados.

No obstante lo anterior, se debe mencionar que el Banco registró mayores ingresos financieros, los mismos que aumentaron interanualmente en 9,8% hasta totalizar Bs326,1 millones, en línea con la expansión de la cartera de créditos. Del mismo modo, Banco BISA aumentó sus otros ingresos operativos en

15,9% interanual, sustentado en mayores ganancias por operaciones de cambio y arbitraje.

Con relación a la evolución de los márgenes del Banco, estos mantienen tendencia a la baja, en línea con lo que se observa a nivel de la banca local, como consecuencia de ajustes en tasas activas por la mayor competencia, así como a incrementos de tasas pasivas en un entorno de menor liquidez. La evolución de los márgenes del Banco se muestra a continuación:



Fuente: Banco BISA S.A. / Elaboración: Equilibrium

En línea con lo anteriormente explicado, tanto el retorno promedio anualizado para el accionista (ROAE) como el retorno promedio anualizado sobre los activos (ROAA) del Banco exhibieron disminuciones interanuales al ubicarse en 17,5% y 1,2%, respectivamente (20,0% y 1,7%, respectivamente, a marzo de 2018); no obstante, se ubican en mejor posición respecto de los indicadores de la banca múltiple a la fecha de corte evaluada (12,4% y 0,9%, respectivamente).

### Liquidez y Calce de Operaciones

Al 31 de marzo de 2019, los activos líquidos del Banco alcanzaron Bs5.304,8 millones, nivel inferior en 15,6% al registrado al cierre de marzo de 2018. Este menor saldo se explica en el uso de estos fondos para el otorgamiento de créditos, fondos que provinieron básicamente de la reducción de inversiones temporarias (24,7% interanual). La disminución de los activos líquidos conllevó a una reducción del índice de liquidez del Banco, el mismo que a su vez se mantiene por debajo del promedio de la banca múltiple, según se muestra a continuación:

Índice de Liquidez	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Dic.18	Mar.19
Banco BISA	67,7%	65,8%	71,3%	62,1%	60,7%
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, a la fecha analizada, el 53,7% de los activos líquidos del Banco corresponden a inversiones temporarias, de las cuales el 48,1% corresponde a inversiones de disponibilidad restringida Fondo RAL. Por otro lado, respecto al calce contractual entre activos y pasivos, el Banco muestra una posición acumulada superavitaria en moneda local equivalente al 100,5% del capital regulatorio; mientras que en moneda extranjera la posición es deficitaria equivalente al 25,3% del capital regulatorio, lo cual se origina principalmente por los depósitos a la



vista y ahorro en Dólares en los tramos de 91 días a 1 año. A nivel global, la posición del Banco es superavitaria equivalente

a 75,3% del capital regulatorio. En caso de un escenario de estrés de liquidez, al corte de análisis, el Banco cuenta con líneas disponibles por más de US\$100,0 millones.

## BANCO BISA

## Estado de Situación Financiera

(En miles de Bolivianos)

	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Mar.18	Dic.18	Mar.19
<b>ACTIVOS</b>						
Disponibilidades	2.940.085	3.060.484	3.173.156	2.497.593	2.323.865	2.454.388
Inversiones Temporarias	3.185.892	2.883.248	3.503.512	3.784.339	3.108.389	2.850.420
<b>Activos Líquidos</b>	<b>6.125.977</b>	<b>5.943.732</b>	<b>6.676.668</b>	<b>6.281.932</b>	<b>5.432.255</b>	<b>5.304.808</b>
<b>Cartera</b>	<b>9.196.653</b>	<b>10.789.244</b>	<b>12.730.297</b>	<b>12.541.470</b>	<b>14.701.109</b>	<b>14.823.482</b>
Cartera vigente	9.093.854	10.544.372	12.362.143	12.049.208	13.690.421	13.946.757
Cartera vencida	26.994	36.874	56.333	85.585	43.324	47.237
Cartera en ejecución	137.823	146.487	171.444	157.884	193.905	209.692
Cartera reprogramada o reestructurada	188.847	341.272	523.665	626.541	1.153.349	1.030.698
Vigente	156.661	306.057	464.228	554.913	1.080.488	924.310
Vencida	5.176	8.207	15.973	14.387	2.174	34.968
En ejecución	27.010	27.008	43.464	57.241	70.687	71.420
<b>Cartera Bruta</b>	<b>9.447.518</b>	<b>11.069.005</b>	<b>13.113.585</b>	<b>12.919.213</b>	<b>15.081.000</b>	<b>15.234.384</b>
Productos devengados por cobrar cartera	82.006	91.042	110.525	119.273	131.552	153.050
Previsión para cartera incobrable	-332.872	-370.804	-493.812	-497.020	-511.442	-563.952
Otras cuentas por cobrar	73.771	97.390	105.466	93.878	105.480	149.199
Bienes realizables	2.069	7.545	8.565	10.825	18.779	16.326
Inversiones Permanentes	929.610	1.111.893	770.175	390.434	745.622	746.429
Bienes de uso	330.140	331.685	231.604	221.869	208.146	325.950
Fideicomiso para la transmisión de acciones	-	-	95.126	95.126	95.126	-
Otros activos	54.088	58.899	74.041	88.486	66.898	53.763
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>16.712.308</b>	<b>18.340.389</b>	<b>20.691.942</b>	<b>19.724.020</b>	<b>21.373.416</b>	<b>21.419.956</b>
<b>PASIVOS</b>						
<b>Obligaciones con el público</b>	<b>13.520.335</b>	<b>14.735.886</b>	<b>16.906.855</b>	<b>16.326.615</b>	<b>17.385.497</b>	<b>17.362.297</b>
Obligaciones con el público a la vista	4.841.910	4.829.225	4.887.719	4.615.550	4.322.382	4.369.370
Obligaciones con el público por cuentas de ahorros	4.147.487	4.153.316	4.449.820	4.205.025	4.370.201	4.337.362
Obligaciones con el público a plazo	76.871	50.636	40.098	32.611	20.949	18.332
Obligaciones con el público restringidas	597.765	802.809	1.004.436	691.331	538.166	469.486
Obligaciones con el público a plazo fijo con anotación en cuenta	3.501.373	4.425.919	5.930.757	6.137.982	7.325.846	7.318.604
Cargos devengados por pagar obligaciones con el público	354.928	473.982	594.023	644.116	807.953	849.143
Obligaciones con Instituciones Fiscales	9.545	3.384	2.616	55.494	19.309	27.459
Obligaciones con Empresas con Participación Estatal	174.255	176.239	230.181	217.768	275.086	219.662
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	275.131	318.857	895.201	624.188	970.833	1.136.327
Otras cuentas por pagar	452.361	407.950	452.940	416.308	395.300	434.864
Previsiones	260.990	269.258	290.106	286.032	320.341	321.692
Obligaciones subordinadas	277.511	461.454	421.256	421.879	416.550	416.434
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>14.970.128</b>	<b>16.373.028</b>	<b>19.199.155</b>	<b>18.348.283</b>	<b>19.782.916</b>	<b>19.918.735</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital Social	1.215.537	1.398.247	886.748	886.748	1.031.564	1.078.933
Aportes no capitalizados	-	-	5	5	9	9
Reservas	193.700	226.994	261.206	400.150	295.697	322.025
Resultados acumulados	-	-	-	40.367	-	63.182
Resultado del ejercicio	332.943	342.120	344.828	48.468	263.230	37.072
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.742.180</b>	<b>1.967.361</b>	<b>1.492.787</b>	<b>1.375.737</b>	<b>1.590.499</b>	<b>1.501.221</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>16.712.308</b>	<b>18.340.389</b>	<b>20.691.942</b>	<b>19.724.020</b>	<b>21.373.416</b>	<b>21.419.956</b>

## BANCO BISA

## Estado de Resultados

(En miles de Bolivianos)

	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Mar.18	Dic.18	Mar.19
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>869.270</b>	<b>980.145</b>	<b>1.100.959</b>	<b>296.949</b>	<b>1.295.808</b>	<b>326.069</b>
<b>Gastos Financieros</b>	<b>140.306</b>	<b>173.132</b>	<b>225.209</b>	<b>69.828</b>	<b>312.359</b>	<b>88.877</b>
<b>Resultado financiero bruto</b>	<b>728.964</b>	<b>807.012</b>	<b>875.750</b>	<b>227.121</b>	<b>983.449</b>	<b>237.192</b>
<b>Otros ingresos operativos</b>	<b>517.410</b>	<b>833.557</b>	<b>898.734</b>	<b>140.286</b>	<b>609.506</b>	<b>162.646</b>
<b>Otros gastos operativos</b>	<b>164.144</b>	<b>425.691</b>	<b>469.642</b>	<b>83.504</b>	<b>358.551</b>	<b>87.817</b>
<b>Resultado de operación bruto</b>	<b>1.082.230</b>	<b>1.214.879</b>	<b>1.304.842</b>	<b>283.902</b>	<b>1.234.404</b>	<b>312.021</b>
Recuperación de activos financieros	347.393	250.963	277.893	58.478	306.726	54.340
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	376.359	386.467	444.595	96.121	440.618	110.896
<b>Resultado de operación después de incobrables</b>	<b>1.053.264</b>	<b>1.079.375</b>	<b>1.138.141</b>	<b>246.259</b>	<b>1.100.511</b>	<b>255.465</b>
<b>Gastos de administración</b>	<b>625.098</b>	<b>609.881</b>	<b>673.969</b>	<b>170.709</b>	<b>710.300</b>	<b>177.939</b>
<b>Resultado de operación neto</b>	<b>428.166</b>	<b>469.493</b>	<b>464.172</b>	<b>75.550</b>	<b>390.211</b>	<b>77.526</b>
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	474	423	170	-31	-421	14
<b>Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor</b>	<b>428.639</b>	<b>469.916</b>	<b>464.342</b>	<b>75.519</b>	<b>389.790</b>	<b>77.540</b>
Ingresos extraordinarios	1.991	1.680	3.584	2.648	18.946	-2.017
<b>Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor</b>	<b>430.631</b>	<b>471.596</b>	<b>467.926</b>	<b>78.167</b>	<b>408.736</b>	<b>75.524</b>
Impuesto a la renta	97.687	129.476	123.099	29.700	145.506	38.452
<b>Utilidad neta</b>	<b>332.943</b>	<b>342.120</b>	<b>344.828</b>	<b>48.468</b>	<b>263.230</b>	<b>37.072</b>

## BANCO BISA

## Indicadores Financieros

	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Mar.18	Dic.18	Mar.19
<b>Liquidez</b>						
Disponibilidades / Depósitos totales	21,75%	20,77%	18,77%	15,30%	13,37%	14,14%
Disponibilidades / Depósitos a la vista y ahorros	32,71%	34,07%	33,98%	28,32%	26,73%	28,19%
Disponibilidades / Activos	17,59%	16,69%	15,34%	12,66%	10,87%	11,46%
Activos Líquidos <sup>1</sup> / Depósitos totales	45,31%	40,34%	39,49%	38,48%	31,25%	30,55%
Activos Líquidos / Depósitos a la vista y ahorros	68,15%	66,17%	71,50%	71,22%	62,49%	60,93%
Activos Líquidos / Activos Totales	36,66%	32,41%	32,27%	31,85%	25,42%	24,77%
Préstamos netos / Depósitos totales	68,02%	73,22%	75,30%	76,82%	84,56%	85,38%
Préstamos netos / Fondeo total <sup>2</sup>	64,51%	68,74%	68,98%	71,07%	77,10%	77,36%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	34,66%	38,34%	41,94%	44,94%	48,80%	49,82%
Activos Líquidos / 20 mayores depositantes (veces)	1,31	1,05	0,94	0,86	0,64	0,61
Índice de Liquidez*	67,71%	65,81%	71,32%	55,94%	62,07%	52,61%
<b>Capitalización y Apalancamiento</b>						
CAP <sup>3</sup> (mínimo 10%)	12,10%	11,13%	11,57%	12,66%	11,72%	12,22%
Capital primario / Activos ponderados por riesgo	12,7%	12,1%	7,5%	8,7%	8,0%	8,6%
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	8,6	8,3	12,9	13,3	12,4	13,3
Pasivos totales / Activos totales	89,6%	89,3%	92,8%	93,0%	92,6%	93,0%
Pasivos totales / Capital y reservas (veces)	10,6	10,1	16,7	14,3	14,9	14,2
Patrimonio neto / Activos totales	10,42%	10,73%	7,21%	6,97%	7,44%	7,01%
Cartera Bruta / Patrimonio (veces)	5,4	5,6	8,8	9,4	9,5	10,1
Cartera Vencida / Patrimonio	1,8%	2,3%	4,8%	7,3%	2,9%	5,5%
Cartera en Mora <sup>4</sup> / Patrimonio	11,3%	11,1%	19,2%	22,9%	19,5%	24,2%
Compromiso patrimonial <sup>5</sup>	-18,9%	-18,0%	-28,8%	-29,1%	-28,6%	-30,3%
<b>Calidad de Activos</b>						
Cartera en Mora / Cartera Bruta	2,09%	1,97%	2,19%	2,44%	2,06%	2,38%
Cartera reprogramada / Cartera Bruta	2,00%	3,08%	3,99%	4,85%	7,65%	6,77%
(Cartera en Mora + Reprogramado Vigente) / Cartera Bruta	3,74%	4,74%	5,73%	6,73%	9,22%	8,45%
Cartera Reprogramada en Mora / Cartera Reprogramada	17,04%	10,32%	11,35%	11,43%	6,32%	10,32%
Castigos LTM / (Cartera Bruta + Castigos LTM)	0,22%	0,17%	0,04%	0,14%	0,11%	0,05%
(Cartera en Mora + Castigos LTM) / (Cartera Bruta + Castigos LTM)	2,30%	2,14%	2,23%	2,56%	2,16%	2,46%
Previsiones / Cartera en Mora	168,97%	169,65%	171,93%	157,74%	164,93%	155,22%
(Previsiones + Cíclica) / Cartera en Mora	267,18%	261,95%	249,44%	227,09%	246,47%	225,19%
(Previsiones + Cíclica) / (Cartera en Mora + Reprogramada Vigente)	148,83%	109,14%	95,34%	82,25%	54,96%	63,54%
20 mayores deudores / Cartera Bruta	23,56%	23,47%	25,62%	37,76%	24,56%	24,31%
<b>Rentabilidad</b>						
ROAE <sup>6</sup>	20,2%	18,4%	19,9%	20,0%	17,1%	17,5%
ROAA <sup>7</sup>	2,0%	2,0%	1,8%	1,7%	1,3%	1,2%
Margen financiero bruto	83,9%	82,3%	79,5%	76,5%	75,9%	72,7%
Margen operacional bruto	124,5%	123,9%	118,5%	95,6%	95,3%	95,7%
Margen operacional después de incobrables	121,2%	110,1%	103,4%	82,9%	84,9%	78,3%
Margen operacional neto	49,3%	47,9%	42,2%	25,4%	30,1%	23,8%
Margen neto	38,3%	34,9%	31,3%	16,3%	20,3%	11,4%
Rendimiento promedio sobre cartera bruta	8,9%	8,4%	8,3%	8,6%	8,1%	8,3%
Rendimiento promedio sobre inversiones	2,2%	2,9%	2,4%	2,1%	3,7%	3,9%
Rendimiento promedio sobre activos productivos <sup>8</sup>	5,3%	5,7%	5,7%	5,9%	6,2%	6,5%
Costo de fondeo promedio	1,0%	1,2%	1,3%	1,5%	1,7%	1,8%
Spread financiero (sólo intereses)	4,3%	4,5%	4,4%	4,5%	4,5%	4,7%
Otros ingresos / Utilidad neta	0,6%	0,5%	1,0%	5,5%	7,2%	-5,4%
<b>Eficiencia</b>						
Gastos operativos / Activos promedio	3,8%	3,5%	3,5%	3,6%	3,4%	3,5%
Gastos operativos / Ingresos financieros	71,9%	62,2%	61,2%	57,5%	54,8%	54,6%
Gastos operativos / Margen financiero bruto	85,8%	75,6%	77,0%	75,2%	72,2%	75,0%
Gastos de personal / Ingresos financieros	31,7%	29,6%	28,4%	27,3%	25,2%	26,4%
Gastos de personal / Cartera Bruta promedio	3,2%	2,8%	2,6%	2,6%	2,3%	2,4%
Eficiencia operacional <sup>9</sup>	57,8%	50,2%	51,7%	60,1%	57,5%	57,0%
Cartera Bruta promedio / Número de personal promedio (Bs miles)	4.844	5.685	6.432	6.498	7.302	7.275
<b>Información adicional</b>						
Producto de activos productivos del periodo (Bs miles)	869.270	980.145	1.100.959	296.949	1.295.808	326.069
Producto de activos productivos anualizado (Bs miles)	869.270	980.145	1.100.959	1.138.172	1.295.808	1.324.928
Costos de fondeo del periodo (Bs miles)	140.166	173.128	224.598	69.824	312.351	88.877
Costos de fondeo anualizado (Bs miles)	140.166	173.128	224.598	246.866	312.351	331.404
Resultado de la actividad de intermediación del periodo (Bs miles)	729.104	807.017	876.362	227.125	983.457	237.192
Resultado de la actividad de intermediación anualizado (Bs miles)	729.104	807.017	876.362	891.306	983.457	993.524
Número de deudores	42.086	44.476	50.120	45.879	54.351	50.570
Crédito promedio (Bs)	224.481	248.876	261.644	281.593	277.474	301.253
Número de personal	1.788	1.821	1.939	1.894	1.922	1.976
Número de oficinas	69	69	72	73	75	74
Castigos del periodo (Bs miles)	20.676	19.036	5.885	10.423	16.263	1.563
Castigos LTM (Bs miles)	20.676	19.036	5.885	16.308	16.263	7.403

\* 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]

<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 subordinadas y no subordinadas

<sup>3</sup> Coeficiente de Adecuación de Capital

<sup>4</sup> Cartera en Mora = Cartera Vencida Total + Cartera en Ejecución Total

<sup>5</sup> Compromiso patrimonial = (Créditos Vencidos y Morosos - Previsiones para préstamos - Previsiones cíclicas) / Patrimonio

<sup>6</sup> Return On Average Equity = Utilidad neta 12 meses / ((Patrimonio<sub>t</sub> + Patrimonio<sub>t-1</sub>) / 2)

<sup>7</sup> Return On Average Assets = Utilidad neta 12 meses / ((Activo<sub>t</sub> + Activo<sub>t-1</sub>) / 2)

<sup>8</sup> Activos Productivos = Disponibilidades, Inversiones Temporarias y Permanentes, y Cartera

<sup>9</sup> Gastos generales y administrativos / Resultado de operación bruto



**ANEXO I**  
**HISTORIA DE LAS CALIFICACIONES – BANCO BISA S.A.<sup>1</sup>**

Instrumento	Calificación Anterior EQL (Al 31.12.18)*	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	AAA.bo	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	EQL-1.bo	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	EQL-1.bo	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	AAA.bo	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	AA-.bo	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.
Programa de Emisiones Bonos Subordinados BANCO BISA <b>Emisión 2</b> <b>(hasta por Bs210,0 millones)<sup>3</sup></b>	(nueva) AA-.bo	AA-.bo	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-BIS-012/2000

<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 Calificadoras de Riesgo.

<sup>3</sup>Número de Registro de la Emisión de Bonos Subordinados BANCO BISA – Emisión 2 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSVSC-ED-BIS-032/2016.

\*Sesión de Comité del 29 de marzo de 2019.

## ANEXO II

### DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LOS PROGRAMAS Y EMISIONES CALIFICADOS – BANCO BISA S.A.

#### Principales Características de los Programas y Emisiones

##### Programa de Emisión de Bonos Subordinados Banco BISA

**Instrumento:** Programa de Emisiones de "BONOS SUBORDINADOS BANCO BISA", por un monto de Bs350,0 millones.

**Moneda:** Las monedas de las Emisiones de Bonos Subordinados del Programa de Emisiones podrán ser Dólares de los Estados Unidos de América (US\$) o Bolivianos (Bs). La moneda de cada una de las Emisiones de Bonos Subordinados dentro del Programa de Emisiones será determinada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad.

**Plazo del Programa:** 1.080 días calendario computables a partir del día siguiente hábil de notificada la Resolución de la ASFI, que autorice e inscriba el Programa de Emisiones en el RMV de la ASFI.

**Monto y Valor Nominal:** El valor nominal de los Bonos Subordinados será determinado para cada una de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad.

**Títulos Valores por Ofrecer:** Los valores a emitir serán Bonos Subordinados obligacionales y redimibles a plazo fijo.

**Procedimientos, Modalidad y Precio de Colocación:** Los Bonos serán colocados en el Mercado Primario Bursátil bajo la modalidad a mejor esfuerzo y el precio será mínimamente a la par del valor nominal.

**Cotización y Negociación:** Los valores serán inscritos en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

**Plazo de Colocación:** El plazo de colocación primaria de cada Emisión de Bonos Subordinados dentro del Programa de Emisiones podrá ser de hasta ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión, y será determinado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad.

**Plazo de Amortización:** El plazo de pago de los cupones será determinado para cada Emisión de Bonos Subordinados dentro del Programa de Emisiones será determinado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad.

**Tipo de Interés:** El interés será nominal, anual y fijo o variable y será determinado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad.

**Garantía:** Las Emisiones de Bonos Subordinados incluidas en el Programa de Emisiones estarán respaldadas por una Garantía Quirografaria de la Sociedad, en los términos definidos por el Código Civil, hasta el monto total de las obligaciones emergentes de cada Emisión de Bonos Subordinados, y en los límites establecidos por la Ley de Servicios Financieros N°393 de fecha 21 de agosto de 2013 (inciso e del artículo 464).

**Condiciones Especiales de las Emisiones:** Las restricciones, prohibiciones, obligaciones, compromisos financieros y limitaciones a las que se sujetará BANCO BISA S.A. en tanto se encuentre pendiente la redención total de los Bonos Subordinados emitidos dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados se encuentran descritas en el punto 2.4.19. del presente Prospecto Marco.

##### Bonos Subordinados Banco BISA - Emisión 2

<b>Denominación de la Emisión:</b>	BONOS SUBORDINADOS BANCO BISA - EMISIÓN 2.
<b>Moneda de la Emisión:</b>	Bolivianos (Bs).
<b>Monto de la Emisión:</b>	Bs 210.000.000.
<b>Serie en las que se divide la Emisión:</b>	Serie A: Bs 70.000.000. Serie B: Bs 70.000.000. Serie C: Bs 70.000.000.
<b>Valor Nominal de los Bonos dentro del Programa de Emisiones:</b>	Bs 10.000
<b>Plazo de la Emisión:</b>	Serie A: 2.880 días calendario. Serie B: 3.240 días calendario. Serie C: 3.600 días calendario.
<b>Pago del Interés:</b>	Los intereses serán pagados cada ciento ochenta (180) días calendario.
<b>Amortización del Capital:</b>	Serie A: Cada 360 días calendario a partir del cupón N°6, en cuotas idénticas. Serie B: Cada 360 días calendario a partir del cupón N°6, en cuotas idénticas Serie C: Cada 360 días calendario a partir del cupón N°10, en cuotas idénticas
<b>Tasa de Interés de la Emisión:</b>	Serie A: 4,25% Serie B: 4,50% Serie C: 4,75%
<b>Destino de los Recursos de la Emisión:</b>	Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos Subordinados BANCO BISA – EMISIÓN 2 serán utilizados para fortalecer la posición patrimonial y crecimiento de la cartera crediticia.

Adicionalmente a los Bonos Subordinados Banco BISA - Emisión 2, el Banco mantiene vigentes la Emisión 1 y Emisión 3, del mismo Programa. A continuación, se muestra en detalle cada emisión:

Emisión	Serie	Moneda	Monto Colocado	Fecha de Emisión	Vencimiento	Pago de interés	Amortización de capital	Saldo al 31.12.18 (en Bs)	Saldo al 31.03.19 (en Bs)
Emisión 1	Única	Bs	140.000.000	18/12/2015	06/11/2023	Semestrales	Anuales	87.500.000	87.500.000
Emisión 2	A	Bs	70.000.000	21/09/2016	05/08/2024	Semestrales	Cada 360 días a partir del cupón 6	70.000.000	70.000.000
	B	Bs	70.000.000	21/09/2016	31/07/2025	Semestrales	Cada 360 días a partir del cupón 6	70.000.000	70.000.000
	C	Bs	70.000.000	21/09/2016	26/07/2026	Semestrales	Cada 360 días a partir del cupón 10	70.000.000	70.000.000
Emisión 3	Única	Bs	35.000.000	12/09/2018	21/07/2028	Semestrales	Cada 360 días a partir del cupón 16	35.000.000	35.000.000
<b>TOTAL</b>								<b>332.500.000</b>	<b>332.500.000</b>

Cabe indicar que, todas las Emisiones de Bonos Subordinados de Banco BISA tienen los siguientes compromisos financieros:

- i) Coeficiente de Adecuación de Capital (CAP)  $\geq 11\%$ . El CAP se define como: Patrimonio Neto / Total Activo ponderado, promedio últimos 3 meses.
- ii) Índice de Liquidez (IL)  $\geq 50\%$ . El RL se define como: [Disponibilidades + Inversiones Temporarias] / [Obligaciones con el público a la vista + obligaciones con público cuentas de ahorro], promedio de los últimos 3 meses.
- iii) Índice de Cobertura (IC)  $\geq 100\%$ . El ICC se define como: [Previsiones por cartera incobrable + Previsión para Activos Contingentes + Previsión genérica cíclica + Previsión genérica voluntaria cíclica + Previsión genérica voluntaria] / [Cartera vencida + cartera en ejecución + cartera reprogramada vencida + cartera reprogramada en ejecución], promedio últimos 3 meses.

A continuación, se detalla el cumplimiento trimestral, de acuerdo con la información proporcionada por la Gerencia del Banco:

Indicador	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Dic.18	Mar.19
CAP	11,74%	11,57%	11,51%	11,70%	11,98%
IL	67,1%	68,35%	68,17%	62,80%	61,30%
IC	301,9%	266,23%	252,49%	248,56%	239,63%

Fuente: Banco BISA S.A. / Elaboración: Equilibrium

### ANEXO III ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL – BANCO BISA S.A.

#### Accionistas al 31.03.2019

Accionistas	Participación
Grupo Financiero BISA S.A.	60,63%
ICE Ingenieros S.A.	24,05%
Meyer Agnew, Robert	2,19%
Rengel Silerico, Jorge Eduardo	1,21%
BNB SAFI S.A. En Acción Fondo de Inversión Mediano Plazo	0,66%
Etebol Inversiones S.A.	0,62%
Cámara Nacional de Industrias	0,58%
Industrias Venado S.A.	0,49%
Droguería Inti S.A.	0,47%
Guardia Sánchez, Luis Fernando	0,42%
Otros	8,67%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: Banco BISA S.A. / Elaboración: Equilibrium

#### Directorio al 31.03.2019

Directorio	
Julo César León Prado	Presidente
Luis Enrique García Rodríguez	Vicepresidente
Tomás Nelson Barrios Santivañez	Director Titular - Secretario
Carlos Ramiro Guevara Rodríguez	Director Titular
Julio Antonio Vargas León	Director Titular
Hugo Sarmiento Kohlenberger	Director Titular - Independiente
Luis Alfonso Ibáñez Montes	Director Suplente
Sergio Aniceto Selaya Elío	Síndico Titular
Fernando Cristian Caballero Zuleta	Síndico Suplente

Fuente: ASFI / Elaboración: Equilibrium

#### Plana Gerencial al 31.03.2019

Plana Gerencial	
Marco Asbun Marto	Vicepresidente Ejecutivo
Franco Urquidi Fernandez	Vicepresidente de Negocios
Fernando Pardo Bohrt	Vicepresidente de Gestión de Riesgos
Javier Fernández Cazuriaga	Vicepresidente de Operaciones
Mónica García Luzio	Vicepresidente de Finanzas
Miguel Navarro Contreras	Vicepresidente Regional Santa Cruz
Jorge Fiori Campero	Vicepresidente Regional La Paz
Juan Pablo Ruiz Cabezas	Gerente Oficina Cochabamba
Luis Fernando Alvarez	Gerente de Cumplimiento

Fuente: Banco BISA S.A. / Elaboración: Equilibrium

#### ANEXO IV INFORMACIÓN UTILIZADA PARA LA CALIFICACIÓN –BANCO BISA 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.
- Estados Financieros Intermedios no auditados al 31 de marzo de 2017, 2018 y 2019.
- Memoria Anual correspondiente al ejercicio 2018.
- Prospecto Marco para el Programa de Emisiones de Bonos BANCO BISA.
- Prospectos Complementarios de: Bonos Subordinados Banco BISA - Emisión 1, Bonos Subordinados Banco BISA - Emisión 2, y Bonos Subordinados Banco BISA - Emisión 3.
- 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 abril de 2019.
- Comunicaciones constantes con la Gerencia del Banco durante el mes de junio de 2019.

#### ANEXO V 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, DIFUNDIDA, 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.