



## BANCO DO BRASIL S.A. SUCURSAL BOLIVIA

### Informe de Calificación

Sesión de Comité: 28 de junio de 2019

#### Contacto:

Lima, Perú  
(511) 616 0400

#### Roberto Vallejo

Analista

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

#### Maria Luisa Tejada

Analista Senior

[mtejada@equilibrium.com.pe](mailto:mtejada@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

\*Para mayor detalle sobre la definición y equivalencias de las calificaciones asignadas e instrumentos calificados, referirse al Anexo I.

La presente calificación de riesgo puede estar sujeta a 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 Do Brasil S.A. Sucursal Bolivia (en adelante, la Entidad o el Banco), así como mantener la calificación EQL-1.bo a los Depósitos de Corto Plazo en Moneda Nacional y Moneda Extranjera, la calificación AAA.bo a los Depósitos de Mediano y Largo Plazo en Moneda Nacional y la calificación AA-.bo. a los Depósitos de Mediano y Largo Plazo en Moneda Extranjera.

Las calificaciones se sostienen en el respaldo patrimonial que le brinda su Casa Matriz, Banco Do Brasil S.A. (en adelante, Banco Do Brasil o Casa Matriz), el mismo que otorga soporte completo en todas las operaciones de la Entidad, mediante autorizaciones y establecimiento de límites, adecuadas prácticas de gestión del riesgo y continuo monitoreo de las operaciones. Adicionalmente, al formar parte de un conglomerado con amplia presencia internacional, la Entidad accede a mayores posibilidades de fondeo a tasas competitivas, eximiéndolo parcialmente de riesgos de iliquidez sistémicos en su región. Asimismo, las buenas relaciones internacionales que maneja Casa Matriz le permiten acceder a clientes de buen perfil de riesgo crediticio y también lo sitúa en una posición favorable para poder financiar proyectos importantes. Respecto a este último punto, a finales de 2017, el Regulador modificó el Reglamento para Operaciones de Crédito Sindicadas, específicamente la sección referida a sindicación con entidades de intermediación financiera extranjeras, lo que permitirá que el Banco siga expandiendo su oferta de operaciones contingentes, al poder participar en conjunto con otras filiales del conglomerado en servicios a los cuales antes no podía participar debido a los límites regulatorios de exposición del patrimonio líquido para operaciones contingentes.

Por otro lado, la calificación pondera favorablemente los indicadores de solvencia que registra la Entidad, los mismos que se sitúan por encima del promedio de la Banca Múltiple y de los límites exigidos por el Regulador. De igual manera, el Banco registra una posición superavitaria de activos global tanto en moneda nacional como en extranjera. También suma en la evaluación la amplia experiencia de la plana gerencial que opera en el Banco.

Banco Do Brasil S.A. Sucursal Bolivia tiene como directiva solo otorgar créditos a entidades de gran escala que tengan relaciones comerciales con Brasil. En ese sentido, el *pool* de clientes potenciales no es amplio, conllevando a una concentración de deudores. Lo anterior es parcialmente mitigado por el favorable perfil de riesgo de dicho segmento, resultando en una cartera de créditos que no ha registrado morosidad durante los últimos cuatro periodos analizados.

La Entidad mantiene como reto seguir trabajando en su generación propia a fin de sostener los favorables niveles de solvencia que registra, toda vez que, debido al crecimiento de cartera, se viene ajustando su Coeficiente de Adecuación de Capital (CAP) en los periodos analizados. Al respecto, al encontrarse en un segmento de créditos corporativos, los márgenes de ganancia del Banco se ven limitados; lo anterior, aunado a la reducida escala operativa que registra la Entidad resulta en indicadores de rentabilidad ajustados, llegando incluso a registrar pérdidas en ejercicios anteriores. Adicionalmente, el Banco debe seguir trabajando en mejorar sus indicadores de eficiencia, lo cual viene logrando en los últimos periodos, luego del traslado de la Oficina Principal desde La Paz hacia Santa Cruz en el ejercicio 2017, y el consecuente cierre de la agencia previamente ubicada en Santa Cruz.

Como hecho de importancia del periodo analizado, el 9 de

enero del 2019 se comunicó la designación del señor Jose Savio Farías Ferreira como Gerente General en reemplazo del señor Renato Gerundio de Azevedo. Resulta relevante indicar que el señor Jose Farías ha cumplido el rol de Gerente General Adjunto con anterioridad en la Entidad, encontrándose familiarizado con la institución y el mercado financiero boliviano. Adicionalmente, en cumplimiento del Decreto Supremo N°1842 de 2013, el Banco impulsó los créditos destinados al sector productivo (64,32% de sus créditos están destinados a dicho sector al 31 de marzo de 2019) superando el nivel mínimo

exigido por el Regulador (60,0%). Al respecto, dicho requerimiento del Regulador propició una mayor competencia entre los bancos para obtener a los mejores clientes de dicho rubro, y en ese sentido, las menores tasas ofrecidas representarán un reto para el sistema de mantener márgenes de rentabilidad adecuados.

Finalmente, Equilibrium seguirá el desarrollo de los eventos que puedan impactar en el nivel de riesgo actual de Banco Do Brasil S.A. Sucursal Bolivia 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 podrían aumentar la calificación otorgada debido a que es la más alta posible.
- En el caso de los Depósitos de Mediano y Largo Plazo en Moneda Extranjera, la calificación podría mejorar con una mejora continua de los indicadores de liquidez de la mano de un adecuado calce en el tramo de largo plazo en moneda extranjera.
- En el caso de los Depósitos de Corto Plazo, la calificación podría mejorar con una disminución en la concentración de los principales depositantes.

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

- Pérdida del respaldo patrimonial.
- Deterioro significativo y sostenido en los indicadores de solvencia y liquidez de la Entidad.
- Disminución significativa y sostenida de la generación y rentabilidad.
- Modificaciones regulatorias que impacten negativamente el negocio del Banco.
- Debilitamiento de las relaciones comerciales entre Brasil y Bolivia que afecten negativamente el desempeño de la Entidad

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

- Ninguna

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

**Generalidades**

Banco Do Brasil S.A. Sucursal Bolivia se constituyó el 18 de julio de 1960 en La Paz como sucursal de Banco Do Brasil S.A. en Bolivia, luego de obtener la autorización del regulador con fecha 17 de setiembre de 1959, en el marco de la Ley General de Bancos de 1928. La Entidad desarrolla actividades de intermediación financiera con una duración indeterminada, y opera como un Banco Múltiple dentro del marco de la Ley de Servicios Financiero N°393. El Banco está orientado únicamente a otorgar créditos a empresas de elevada facturación y que tengan relacionamiento comercial con Brasil, siendo cada límite de crédito por grupo o cliente establecido por Casa Matriz. En el 2017 se realizó el traslado de la Oficina Central ubicada en La Paz a la ciudad de Santa Cruz de la Sierra. A la fecha de análisis, la Oficina Central es la única oficina del Banco.

**Grupo Económico**

El Banco es parte del conglomerado del Banco Do Brasil, primera institución bancaria en operar en Brasil luego de su fundación en 1808. Banco Do Brasil cuenta con 5,440 agencias en el Brasil y 15,000 puntos de atención para sus más de 62 millones de clientes. Cuenta con presencia internacional desde 1941 y a la fecha tiene presencia en 23 países mediante sucursales, escritorios de representación y centros de servicio; además actúa como intermediario de 1,124 bancos correspondientes en más de 139 países. Banco Do Brasil cuenta con una clasificación de Ba1 a su *Long Term Counterparty Risk* por *Moody's Investors Services* y de Ba2 a su deuda de largo plazo; siendo Ba2 la calificación del Gobierno de Brasil. Resulta relevante indicar que es desde Casa Matriz que se realizan los análisis de riesgos y establecimientos de límites por deudor a nivel de riesgo dentro del conglomerado (se aclara que el Comité de Administración en Bolivia, que ejerce las funciones de Directorio local, realiza la aprobación de todas las operaciones).

**Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial**

El accionariado y plana gerencial de Banco Do Brasil S.A. Sucursal Bolivia se muestran en el Anexo II. Al ser sucursal, la Entidad no cuenta con un Directorio propio y todas las decisiones se toman desde Casa Matriz; no obstante, se cuenta con un Comité de Administración conformado por el Gerente General y el Gerente General Adjunto, el cual de acuerdo a normas de Bolivia funge como Directorio local. Como hecho de relevancia, el 9 de enero del 2019 se comunicó la designación del señor Jose Savio Farías como Gerente General en reemplazo del señor Renato Gerundio Azevedo.

**Participación de Mercado**

Debido a su segmentación objetivo, el Banco cuenta con una limitada participación en la Banca Múltiple Boliviana (14 entidades), situándose en la 13° ubicación al analizar los créditos directos. A continuación se detalla la evolución de la participación de la Entidad en créditos, depósitos y patrimonio:

Participación Banca Múltiple	Banco Do Brasil S.A. Sucursal Bolivia			
	2016	2017	2018	Mar.19
Créditos Directos	0,26%	0,25%	0,29%	0,32%
Depósitos Totales	0,09%	0,06%	0,06%	0,06%
Patrimonio	1,43%	1,36%	1,30%	1,33%

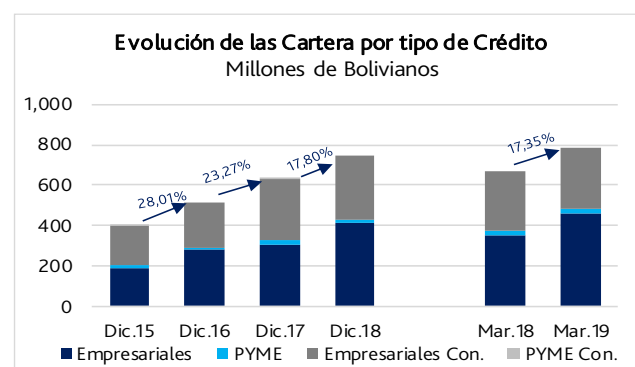
Fuente: ASFI / Elaboración: Equilibrium

## ANÁLISIS FINANCIERO

**Activos y Calidad de Cartera**

Al 31 de marzo de 2019, los activos totales del Banco ascendieron a Bs608,4 millones, registrando un crecimiento anual de 20,53% asociado al crecimiento de las colocaciones. A marzo 2019, la cartera de colocaciones brutas de la Entidad registró un crecimiento de Bs112,7 millones y se mantiene como su principal activo (79,46% del total). El activo también incorpora activos líquidos (disponibilidades e inversiones temporarias) en instituciones financieras locales por Bs92,8 millones e inversiones permanentes por Bs29,3 millones. Estas últimas incorporan las cuotas de participación en el Fondo para Créditos Destinados al Sector Productivo y a Vivienda de Interés Social, con recursos del Fondo de Requerimiento de Activos Líquidos (RAL).

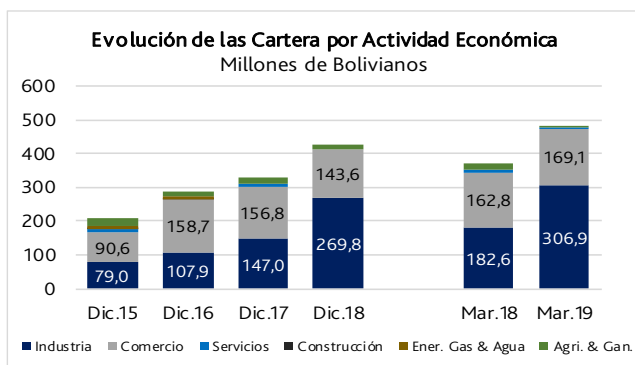
En línea con lo señalado en la sección anterior, el Banco ofrece créditos a instituciones de elevada facturación, motivo por el cual el 95,82% de sus créditos directos están destinados a créditos empresariales. Asimismo, resulta relevante indicar que estos créditos están otorgados mayoritariamente en moneda nacional (92,44%). Al considerar los créditos contingentes (confirmación de cartas de crédito, prestación de garantías contra garantizadas, etc.), el total de créditos ascendió a Bs786,9 millones al primer trimestre del 2019, por encima de los Bs670,5 millones registrados a marzo 2018. La evolución de los créditos directos y contingentes se detalla a continuación:



Fuente: Banco Do Brasil / Elaboración: Equilibrium

Resulta relevante indicar que el Banco no registra morosidad y que el 100% de su cartera está conformada por créditos de categoría A. La calidad crediticia del portafolio del Banco está asociada al segmento estratégico en el cual opera; sin embargo, el hecho de estar orientados a un sector tan específico (empresas de elevada facturación con vínculos con Brasil) resulta en un limitado volumen de prestatarios y consecuentemente en una elevada concentración (20 mayores deudores representan el 86,84% de la cartera bruta a marzo 2019).

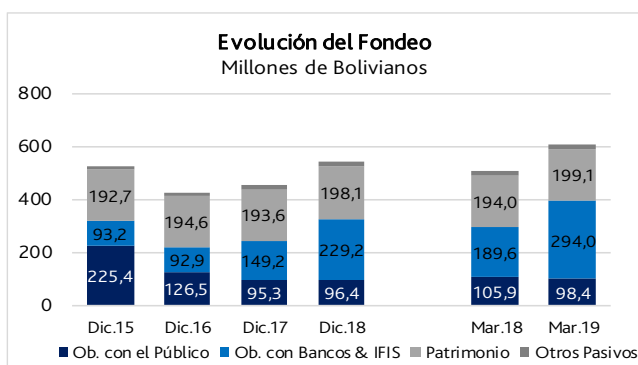
En línea con la meta del 60% establecida por el D.S. N°1842 del 2013, el Banco registró un considerable incremento en sus créditos destinados al sector productivo en el ejercicio 2018, representando el 66,23% de sus créditos directos a diciembre 2018. A marzo 2019 se mantiene en cumplimiento, al situarse en 64,32%. Los créditos productivos del Banco están orientados a la industria manufacturera y a la agricultura, según se detalla:



Fuente: Banco Do Brasil / Elaboración: Equilibrium

### Pasivos y Estructura de Fondo

Al primer trimestre del 2019, el pasivo total de la Entidad alcanzó los Bs409,4 millones, registrando un incremento de 31,69% asociado a las mayores obligaciones para fondear la expansión de sus créditos. Para el financiamiento de su negocio, el Banco se apoya principalmente en recursos de instituciones financieras (48,32% del fondeo total), patrimonio (32,72%) y, en menor medida, en obligaciones con el público. Al respecto, El Banco se fondea en una primera instancia con instituciones locales, y luego, recurre al fondeo en dólares de su relacionada Banco Do Brasil S.A., New York Branch. Cabe destacar que el Banco no tiene como estrategia captar depósitos del público, proviniendo las obligaciones con el público de empresas que tienen operaciones con el Banco y funcionarios del Banco. La evolución del fondeo por fuentes se detalla en el siguiente gráfico:



Fuente: Banco Do Brasil / Elaboración: Equilibrium

### Solvencia

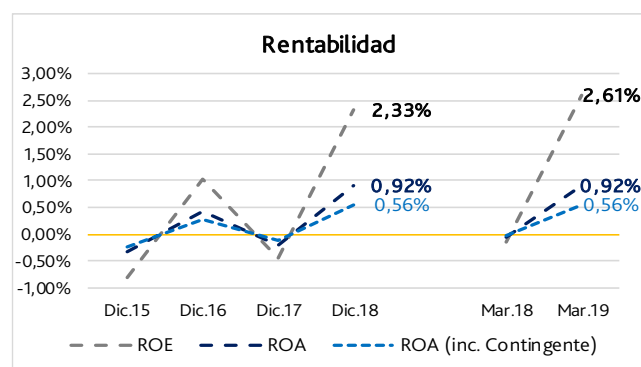
En términos de capitalización, La Entidad exhibe niveles favorables y a marzo 2019, registró un Coeficiente de Adecuación de Capital (CAP) de 30,29%, muy por encima de lo registrado en promedio por la Banca Múltiple (11,96%) y del requerimiento regulatorio mínimo. Resulta relevante indicar que el Patrimonio Líquido del Banco se compone en 100% de capital primario, proveniente del capital social, aportes no capitalizados y reservas de la Entidad, totalizando Bs193,6 millones a marzo 2019. Cabe destacar que, si bien el Banco no cuenta con una política formal de dividendos, suele retener la totalidad de sus resultados (ganancia o pérdida). En ese sentido se esperaba que el patrimonio se fortalezca al cierre del 2019 en línea con la retención de los resultados del 2018. A continuación, se señala la evolución del CAP, el cuál se ha ido acotando en línea con el crecimiento de la cartera:

CAP	2016	2017	2018	Mar.19
Banco Do Brasil S.A. Sucursal Bolivia	46,16%	37,41%	32,33%	30,29%
Banca Múltiple	12,09%	11,89%	11,91%	11,96%

Fuente: ASFI / Elaboración: Equilibrium

### Rentabilidad y Eficiencia

Al analizar el desempeño de los ingresos financieros del Banco, estos se incrementaron en 29,27% al comparar el primer trimestre del 2019 respecto al del 2018 debido a la expansión de la cartera de créditos. Por otra parte, la mayor captación de recursos y el incremento de tasas de fondeo interbancario propiciaron un crecimiento de 42,06% en los gastos financieros. Por su lado, la expansión de créditos y el incremento de créditos en moneda extranjera (suponen mayor previsión), impulsaron los gastos de previsión en 53,50%. Como resultado de los efectos señalados, la utilidad neta se situó en Bs0,9 millones (Bs0,4 millones a marzo 2018), favoreciendo los indicadores de rentabilidad del Banco, los mismos que se muestran a continuación:



Fuente: Banco Do Brasil / Elaboración: Equilibrium

La reducida escala operativa del Banco y los límites de tasas establecidos por el Regulador, resultan en niveles de eficiencia desfavorables. No obstante, la reducción de los gastos administrativos por la redistribución geográfica señalada y el crecimiento de los créditos se han materializado en un mejor ratio gastos operativos / ingresos financieros (pasa de 70,17% a 57,41%), aproximándose al promedio del sector (53,10%).

### Liquidez y Calce de Operaciones

La expansión de créditos del Banco viene propiciando un ajuste de la liquidez; representando los activos líquidos el 15,25% de los activos totales a marzo 2019, situándose por debajo del promedio de la Banca Múltiple, según se detalla en la tabla líneas abajo. Sin embargo, los activos líquidos permiten cubrir las obligaciones de corto plazo del Banco en 3,78 veces a marzo 2019 (0,57 veces en el sector).

A. Líquidos / A. Totales	2016	2017	2018	Mar.19
Banco Do Brasil S.A. Sucursal Bolivia	23,31%	20,67%	14,56%	15,25%
Banca Múltiple	29,58%	28,51%	24,76%	23,18%

Fuente: ASFI / Elaboración: Equilibrium

Al analizar el calce de activos y pasivos al periodo de análisis, el Banco registra posiciones superavitarias de 193,49% y 66,07% en moneda nacional y extranjera sobre el capital regulatorio. Cabe indicar que el Banco cuenta con el respaldo de Casa Matriz de darse un potencial escenario de estrés de liquidez.

**Banco Do Brasil (Bolivia)**  
**Estado de Situación Financiera**  
**(En miles de Bolivianos)**

	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Mar.18	Dic.18	Mar.19
<b>ACTIVOS</b>						
Disponibilidades	265.749	63.211	34.227	45.138	45.619	50.565
Inversiones Temporarias	37.163	36.356	59.135	50.823	32.993	42.201
<b>Cartera</b>	<b>208.859</b>	<b>289.278</b>	<b>331.294</b>	<b>372.310</b>	<b>426.856</b>	<b>484.815</b>
<b>Cartera vigente</b>	207.636	288.108	329.890	370.779	425.321	483.434
<b>Cartera Bruta</b>	<b>207.636</b>	<b>288.108</b>	<b>329.890</b>	<b>370.779</b>	<b>425.321</b>	<b>483.434</b>
<b>Productos devengados por cobrar cartera</b>	2.407	1.749	1.816	1.958	2.353	2.651
<b>Previsión para cartera incobrable</b>	-1.185	-578	-413	-426	-818	-1.269
Otras cuentas por cobrar	1.170	798	588	725	80	425
Bienes realizables	0	1.000	0	0	0	0
Inversiones Permanentes	8.276	34.904	24.736	34.302	33.097	29.315
Bienes de uso	3.717	1.532	927	852	696	641
Otros activos	355	27	694	648	510	464
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>525.291</b>	<b>427.106</b>	<b>451.601</b>	<b>504.799</b>	<b>539.851</b>	<b>608.427</b>
<b>PASIVOS</b>						
<b>Obligaciones con el público</b>	<b>225.385</b>	<b>126.523</b>	<b>95.300</b>	<b>105.875</b>	<b>96.357</b>	<b>98.446</b>
Obligaciones con el público a la vista	213.769	59.000	17.933	28.671	20.424	22.112
Obligaciones con el público por cuentas de ahorros	5.550	4.773	4.113	3.477	2.493	2.455
Obligaciones con el público a plazo	381	56	56	56	56	56
Obligaciones con el público restringidas	5.561	1.516	1.872	1.846	1.910	1.849
Obligaciones con el público a plazo fijo con anotación en cuenta	124	60.756	70.580	70.580	70.580	70.580
Cargos devengados por pagar obligaciones con el público	0	423	746	1.245	894	1.394
Obligaciones con Instituciones Fiscales	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Empresas con Participación Estatal	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	93.194	92.864	149.152	189.589	229.162	294.001
Otras cuentas por pagar	7.603	5.956	4.716	5.775	6.087	5.868
Previsiones	6.450	7.206	8.844	9.607	10.096	11.040
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>332.632</b>	<b>232.550</b>	<b>258.012</b>	<b>310.847</b>	<b>341.701</b>	<b>409.355</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital Social	151.816	151.816	151.816	151.816	151.816	151.816
Aportes no capitalizados	8.485	8.485	8.485	8.485	8.485	8.485
Ajustes al patrimonio	0	0	0	0	0	0
Reservas	33.923	32.241	34.134	33.288	33.288	33.288
Resultados acumulados	0	0	0	0	0	4.560
Resultado del ejercicio	-1.565	2.013	-845	362	4.560	922
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>192.658</b>	<b>194.556</b>	<b>193.589</b>	<b>193.952</b>	<b>198.150</b>	<b>199.072</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>525.291</b>	<b>427.106</b>	<b>451.601</b>	<b>504.799</b>	<b>539.851</b>	<b>608.427</b>

	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Mar.18	Dic.18	Mar.19
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>16.916</b>	<b>19.885</b>	<b>22.739</b>	<b>6.155</b>	<b>29.091</b>	<b>7.957</b>
<b>Gastos Financieros</b>	<b>1.368</b>	<b>2.034</b>	<b>3.943</b>	<b>1.530</b>	<b>8.173</b>	<b>2.173</b>
<b>Resultado financiero bruto</b>	<b>15.547</b>	<b>17.851</b>	<b>18.796</b>	<b>4.625</b>	<b>20.918</b>	<b>5.783</b>
<b>Otros ingresos operativos</b>	<b>13.344</b>	<b>14.419</b>	<b>9.682</b>	<b>1.539</b>	<b>6.332</b>	<b>1.629</b>
<b>Otros gastos operativos</b>	<b>6.222</b>	<b>6.648</b>	<b>6.190</b>	<b>768</b>	<b>2.279</b>	<b>602</b>
<b>Resultado de operación bruto</b>	<b>22.669</b>	<b>25.622</b>	<b>22.288</b>	<b>5.397</b>	<b>24.971</b>	<b>6.810</b>
Recuperación de activos financieros	8.447	11.020	10.416	2.466	15.157	3.582
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8.064	11.159	11.265	3.242	17.378	4.977
<b>Resultado de operación después de incobrables</b>	<b>23.052</b>	<b>25.482</b>	<b>21.438</b>	<b>4.620</b>	<b>22.749</b>	<b>5.415</b>
<b>Gastos de administración</b>	<b>24.217</b>	<b>23.294</b>	<b>22.188</b>	<b>4.319</b>	<b>18.278</b>	<b>4.568</b>
<b>Resultado de operación neto</b>	<b>-1.165</b>	<b>2.188</b>	<b>-750</b>	<b>301</b>	<b>4.471</b>	<b>847</b>
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	-50	-33	6	7	-13	-7
<b>Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor</b>	<b>-1.215</b>	<b>2.155</b>	<b>-744</b>	<b>308</b>	<b>4.458</b>	<b>840</b>
Ingresos extraordinarios	-350	-142	-101	55	102	82
<b>Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor</b>	<b>-1.565</b>	<b>2.013</b>	<b>-845</b>	<b>362</b>	<b>4.560</b>	<b>922</b>
Impuesto a la renta	0	0	0	0	0	0
<b>Utilidad neta</b>	<b>-1.565</b>	<b>2.013</b>	<b>-845</b>	<b>362</b>	<b>4.560</b>	<b>922</b>

**Banco Do Brasil (Bolivia)**  
**Indicadores Financieros**

	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Mar.18	Dic.18	Mar.19
<b>Liquidez</b>						
Disponibilidades / Depósitos totales	117,91%	49,96%	35,92%	42,63%	47,34%	51,36%
Disponibilidades / Depósitos a la vista y ahorros	121,17%	99,12%	155,26%	140,41%	199,06%	205,82%
Disponibilidades / Activos	50,59%	14,80%	7,58%	8,94%	8,45%	8,31%
Activos Líquidos <sup>1</sup> / Depósitos totales	134,40%	78,69%	97,97%	90,64%	81,58%	94,23%
Activos Líquidos / Depósitos a la vista y ahorros	138,12%	156,13%	423,49%	298,50%	343,03%	377,60%
Activos Líquidos / Activos Totales	57,67%	23,31%	20,67%	19,01%	14,56%	15,25%
Préstamos netos / Depósitos totales	92,67%	228,64%	347,63%	351,65%	443,00%	492,47%
Préstamos netos / Fondo total <sup>2</sup>	65,56%	131,86%	135,53%	126,01%	131,13%	123,54%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	92,19%	83,74%
<b>Capitalización y Apalancamiento</b>						
CAP <sup>3</sup> (mínimo 10%)	61,32%	46,16%	37,41%	34,71%	32,33%	30,29%
Capital primario / Activos ponderados por riesgo (matriz)	61,32%	46,16%	37,41%	34,71%	32,33%	30,29%
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	1,73	1,20	1,33	1,60	1,72	2,06
Pasivos totales / Activos totales	63,32%	54,45%	57,13%	61,58%	63,30%	67,28%
Pasivos totales / Capital y reservas (veces)	1,79	1,26	1,39	1,68	1,85	2,21
Patrimonio neto / Activos totales	36,68%	45,55%	42,87%	38,42%	36,70%	32,72%
Cartera Bruta / Patrimonio (veces)	1,08	1,48	1,70	1,91	2,15	2,43
Cartera Vencida / Patrimonio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cartera en Mora <sup>4</sup> / Patrimonio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Compromiso patrimonial <sup>5</sup>	-3,42%	-3,49%	-4,27%	-4,66%	-5,24%	-5,96%
<b>Rentabilidad</b>						
ROAE <sup>6</sup>	-0,81%	1,04%	-0,44%	-0,14%	2,33%	2,61%
ROAA <sup>7</sup>	-0,32%	0,42%	-0,19%	-0,05%	0,92%	0,92%
Margen financiero bruto	91,91%	89,77%	82,66%	75,15%	71,91%	72,69%
Margen operacional bruto	134,01%	128,85%	98,01%	87,68%	85,83%	85,59%
Margen operacional después de incobrables	136,28%	128,15%	94,28%	75,06%	78,20%	68,06%
Margen operacional neto	-6,89%	11,00%	-3,30%	4,89%	15,37%	10,65%
Margen neto	-9,25%	10,13%	-3,72%	5,89%	15,68%	11,59%
Rendimiento promedio sobre cartera bruta*	8,35%	7,59%	6,99%	6,24%	7,19%	6,77%
Rendimiento promedio sobre inversiones*	0,80%	1,83%	1,47%	1,77%	2,60%	2,51%
Rendimiento promedio sobre activos productivos <sup>8</sup> *	3,47%	4,22%	5,22%	4,75%	5,91%	5,58%
Costo de fondeo promedio*	0,49%	0,76%	1,70%	1,67%	2,87%	2,56%
Spread financiero (sólo intereses)*	2,99%	3,47%	3,52%	3,07%	3,04%	3,02%
Otros ingresos / Utilidad neta	22,36%	-7,05%	11,95%	15,10%	2,24%	8,90%
<b>Eficiencia</b>						
Gastos operativos* / Activos promedio	4,90%	4,89%	5,05%	4,14%	3,69%	3,33%
Gastos operativos / Ingresos financieros	143,17%	117,15%	97,58%	70,17%	62,83%	57,41%
Gastos operativos / Margen financiero bruto	155,77%	130,49%	118,05%	93,38%	87,38%	78,99%
Gastos de personal / Ingresos financieros	78,13%	64,75%	56,67%	44,45%	38,66%	35,67%
Gastos de personal* / Cartera Bruta promedio	6,71%	5,19%	4,17%	3,39%	2,98%	2,66%
Eficiencia operacional <sup>9</sup>	106,83%	90,92%	99,55%	80,03%	73,20%	67,08%
Cartera Bruta promedio / Número de personal promedio (Bs miles)	6.358	8.127	11.236	14.461	15.104	17.084
<b>Información adicional</b>						
Producto de activos productivos del periodo (Bs miles)	16.916	19.885	22.739	6.155	29.091	7.957
Producto de activos productivos anualizado (Bs miles)	16.916	19.885	22.739	23.883	29.091	30.893
Costos de fondeo del periodo (Bs miles)	1.368	2.034	3.943	1.530	8.173	2.173
Costos de fondeo anualizado (Bs miles)	1.368	2.034	3.943	4.989	8.173	8.817
Resultado de la actividad de intermediación del periodo (Bs miles)	15.547	17.851	18.796	4.625	20.918	5.783
Resultado de la actividad de intermediación anualizado (Bs miles)	15.547	17.851	18.796	18.894	20.918	22.076
Número de deudores (no incluye contingentes)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	35	37
Crédito promedio (Bs) (no incluye contingentes)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	12.152.025	13.065.771
Número de personal	31	30	25	25	25	25
Número de oficinas	2	2	1	1	1	1
Castigos del periodo (Bs miles)	0	0	0	0	0	0
Castigos LTM (Bs miles)	0	0	0	0	0	0

<sup>1</sup> Activos Líquidos = Disponibilidades + Inversiones Temporarias

<sup>2</sup> Fondo total = Ob. con el público + Ob. con bancos y entidades de financiamiento + Ob. con instituciones fiscales + Ob. con empresas con participación Estatal + Obs en circulación

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

<sup>5</sup> Compromiso patrimonial = (Créditos Vencidos y Morosos - Provisiones para préstamos - Provisiones 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 DO BRASIL S.A. SUCURSAL BOLIVIA <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 ASF
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 inmediato 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-BDB-089/2003.

<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.

\*Sesión de Comité del 29 de marzo de 2019

## ANEXO II

## ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL – BANCO DO BRASIL S.A. SUCURSAL BOLIVIA

## ACCIONISTAS AL 31.03.2019

*\*El Emisor es sucursal de Banco Do Brasil S.A., y como tal no cuenta con composición accionarial propia*

## DIRECTORIO AL 31.03.2019

*\*El Emisor es sucursal de Banco Do Brasil S.A., y como tal no cuenta con Directorio propio, dependiendo del Directorio de Casa Matriz.*

## PLANA GERENCIAL AL 31.03.2019

Plana Gerencial	
José Savio Fariás Ferreira*	Gerente General
Antonio Luis Salas Maldonado	Gerente General Adjunto
Antonio Bernardo Mendoza Yañez	Gerente de Operaciones
Windsor Martín Mollinedo Iturri	Gerente de Contabilidad
Mario Alfredo Sanjinez Salazar	Gerente Administrativo

\*Designado el 9 de enero de 2019

Fuente: Banco Do Brasil S.A. / Elaboración: Equilibrium

ACCIONISTAS AL 31.03.2019  
BANCO DO BRASIL S.A. (Casa Matriz)

Accionistas	Participación
União Federal	52,20%
Capital no País	24,20%
Capital Estrangeiro	23,60%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: Banco Do Brasil S.A. / Elaboración: Equilibrium



**ANEXO III****INFORMACIÓN UTILIZADA PARA LA CALIFICACIÓN – BANCO DO BRASIL S.A. SUCURSAL BOLIVIA**

- Metodología de Calificación de Emisores Financieros e Instrumentos emitidos por éstos Bolivia.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre 2015, 2016, 2017 y 2018 y Estados Financieros Intermedios al 31 de marzo de 2018 y 2019.
- Proyecciones Financieras elaboradas y remitidas por Banco Do Brasil S.A.
- Boletines del Regulador.
- Informes de inspección del Regulador e informes de descargo del Emisor.
- Información enviada por el Banco, en base al requerimiento de información remitido al mismo durante el mes de abril de 2019.
- Comunicaciones con el Emisor 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 clasificación 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 calificadoradora.

**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.