



# Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

## BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A.

### Informe de Calificación

Sesión de Comité: 28 de junio de 2019

#### Contacto:

Lima, Perú  
(511) 616 0400

#### Jaime Tarazona

Analista Asociado

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

#### Hernán Regis

Analista Lead

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

Instrumento	Calificación EQL (*)	Equivalencia ASFI (*)
Emisor	(nueva) AAA.bo	(nueva) AAA
Depósitos de Corto Plazo MN	(nueva) EQL-1.bo	(nueva) N-1
Depósitos de Corto Plazo ME	(nueva) EQL-1.bo	(nueva) N-1
Depósitos de Mediano y Largo Plazo MN	(nueva) AAA.bo	(nueva) AAA
Depósitos de Mediano y Largo Plazo ME	(nueva) AA-.bo	(nueva) AA3
Acciones	(nueva) 2ª Clase.bo	(nueva) II

\*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. Asimismo, para detalle respecto a los instrumentos calificados referirse al Anexo II.

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 Clasificación de Equilibrium decidió otorgar la categoría AAA.bo como Emisor a Banco Nacional de Bolivia S.A. (en adelante Banco Nacional, la Entidad o el Banco); así como asignar 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. Además, resolvió otorgar la calificación 2ª Clase.bo a las acciones ordinarias del Banco.

Las calificaciones asignadas se sustentan en el posicionamiento que tiene la Entidad en la banca múltiple y su relevancia en el sistema financiero de Bolivia. A la fecha de corte de evaluación, Banco Nacional de Bolivia ostenta la segunda posición en Colocaciones Directas y en Depósitos del Público; y simultáneamente, se ubica como la tercera entidad de la banca múltiple con mayor Patrimonio. Lo señalado, es apoyado por una extensa red de canales, destacando sus diez sucursales y 70 agencias en los nueve departamentos de Bolivia (que le dan acceso a zonas urbanas y provinciales); así como más de 363 cajeros automáticos.

Asimismo, resulta favorable el respaldo patrimonial que le brinda el principal accionista del Banco (en adelante, Grupo Financiero BNB); el cual es uno de los conglomerados más grandes de Bolivia, que tiene presencia en múltiples negocios financieros. Cabe además señalar que Grupo Financiero BNB tiene como accionistas controladores a un grupo económico familiar de reconocida trayectoria y solvencia en Bolivia. Suma a lo indicado, que los principales miembros del Directorio y ejecutivos

de la plana gerencial tienen amplia experiencia y presentan niveles de rotación controlados. Respecto al Directorio, es relevante indicar que tres de sus miembros son Directores Independientes, lo cual refleja el compromiso de la sociedad en fortalecer su Buen Gobierno Corporativo.

De igual modo, nuestro análisis incorpora el dinamismo que viene registrando la cartera de créditos del Banco (+16,75% interanual), así como la calidad de sus activos. Al respecto de esto último, la cartera en mora y reprogramada se posiciona favorablemente por debajo del promedio de la banca múltiple; ello a pesar de que se identifica un aumento en el saldo de créditos reprogramados. Por otro lado, se consideró la diversificación de la cartera de la Entidad y la capacidad que tiene para continuar brindando flujos en los siguientes periodos.

Además, se considera positivo que los indicadores de eficiencia del Banco presenten una posición favorable en relación al promedio de sus pares de la banca múltiple. Lo indicado es resultado de la materialización de un programa de mayor productividad y eficiencia que viene implementando la Entidad, el cual tiene como principales logros la implementación de un sistema de remuneración variable, alineamiento de incentivos con los objetivos del Plan Estratégico, así como la centralización de las actividades de *back office* y compras.

Adicionalmente, se tomó en cuenta la diversificación por fuente de generación de ingresos. En tal sentido, destaca la participación creciente que vienen registrando las comisiones por servicios, así como las ganancias por operaciones de cambio y arbitraje.

A pesar de lo indicado previamente, el Banco mantiene como principales retos el continuar preservando sus márgenes, ello en

un contexto en el cual la rentabilidad de sus operaciones viene registrando una tendencia decreciente e impactando en el retorno que se obtiene respecto al promedio del patrimonio (ROAE) y al activo administrado (ROAA). Esto último, se explica principalmente por un entorno de mayor competencia bancaria, deterioro en algunos clientes, límites en las tasas activas y egresos financieros crecientes debido al aumento en el costo promedio del endeudamiento (especialmente en depósitos del público).

Además, se ha tomado en cuenta la importante concentración que se identifica en las obligaciones con el público, toda vez que los 20 principales depositantes representan 50,65% del total de depósitos al cierre del primer trimestre de 2019. Al respecto, si bien se identifica que ello se origina por los depósitos de las AFP y algunos inversionistas institucionales; es un factor de riesgo -común a todo el sector bancario de Bolivia- la ocurrencia de eventuales retiros. En tal sentido, la Entidad manifiesta que este riesgo se encuentra controlado debido a su baja probabilidad de ocurrencia y al monitoreo recurrente que realizan a su posición de liquidez.

Con relación a la calificación asignada a las Acciones Comunes

(Ordinarias) del Banco, la categoría 2ª Clase otorgada se sustenta principalmente por la solvencia y buena capacidad de generar utilidades; lo cual es parcialmente contrarrestado por el bajo nivel de liquidez que tienen debido a la reducida negociación bursátil que tienen las mismas.

Como hecho de relevancia del primer trimestre de 2019, destacan las diversas mejoras tecnológicas realizadas por la Entidad. En marzo de 2019 se realizó la inauguración de su primera agencia de experiencia digital en la ciudad de Santa Cruz. Suma a lo indicado, que en mayo de 2019 fueron reconocidos como uno de los 25 bancos más innovadores de América Latina y El Caribe por parte de Fintech Americas.

Por otro lado, Banco Nacional cumplió con el Decreto Supremo N° 1842 que establece que los bancos múltiples mantengan 60,0% de su cartera en sectores productivos y créditos de vivienda de interés social, al cerrar el primer trimestre con una exposición de 62,02%.

Finalmente, Equilibrium seguirá el desarrollo de los eventos que puedan impactar en el nivel de riesgo actual de Banco y de los instrumentos clasificados, 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 calificaciones de Emisor y Depósitos de Mediano y Largo Plazo en Moneda Nacional, no se consideran factores que puedan aumentar la calificación otorgada debido a que es la más alta posible.
- En el caso de los Depósitos de Corto Plazo en Moneda Nacional y en Moneda Extranjera, así como los Depósitos de Mediano y Largo Plazo en Moneda Extranjera, la calificación podría mejorar con una mejora permanente de los indicadores de liquidez y de concentración de principales depositantes del Banco.
- En el caso de las Acciones, un aumento en la frecuencia de negociación en el mercado bursátil.

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

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

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

- Ninguna.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

## Generalidades

Banco Nacional de Bolivia S.A. se constituyó el 4 de marzo de 1872 y es uno de los bancos más representativos y antiguos del mercado financiero de Bolivia. Según sus estatutos, la duración de la sociedad es hasta el 30 de junio de 2100; y su domicilio legal se ubica en la ciudad de Sucre del departamento de Chuquisaca, Bolivia.

Actualmente ostenta una licencia de banco múltiple y se encuentra inscrita en el registro SPVS-IV-EM-BNB-009/2000, autorizado a través de la resolución SPVS-IV-N°009. El objetivo principal de la entidad es el favorecer al desarrollo de las actividades comerciales y productivas de Bolivia.

## Grupo Económico

Banco Nacional de Bolivia forma parte del Grupo Financiero BNB. Grupo constituido a través de Resolución ASFI/1230/2017, de fecha 25 de octubre 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. La Sociedad Controladora del Grupo es BNB Corporación S.A., la misma que se encuentra inscrita como Emisor de Valores a través de la resolución ASFI/775/2018 emitida el 5 de mayo de 2018.

El Grupo BNB es uno de los grupos financieros más importantes de Bolivia, incluyendo además del Banco, a las siguientes empresas: BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, BNB Leasing S.A. y BNB Valores Perú S.A. Sociedad Agente de Bolsa.

## Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

Los accionistas, Directorio y plana gerencial de Banco Nacional de Bolivia se muestran en el Anexo III.

## Participación de Mercado

Al 31 de marzo de 2019, Banco Nacional de Bolivia ocupa en el sistema de banca múltiple de Bolivia la segunda posición tanto a nivel de cartera directa como en depósitos; en tanto, se posiciona en la tercera ubicación respecto al patrimonio total. La evolución de la participación del Banco se muestra a continuación:

Participación Banca Múltiple	Banco Nacional de Bolivia			
	Dic.16	Dic.17	Dic.18	Mar.19
Cartera Bruta	11,56%	11,09%	11,70%	11,67%
Depósitos*	13,41%	13,34%	12,97%	13,24%
Patrimonio	11,21%	11,57%	11,51%	11,27%

\*Obligaciones con el público.

Fuente: ASFI / Elaboración: Equilibrium

Es relevante señalar que, a nivel de cartera contingente, el Banco se posiciona tercer lugar con una participación de 18,59% a nivel de banca múltiple. En el periodo evaluado, destaca la progresiva menor participación en este tipo de operaciones (19,54% en diciembre de 2016).

## GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS DEL GRUPO FINANCIERO

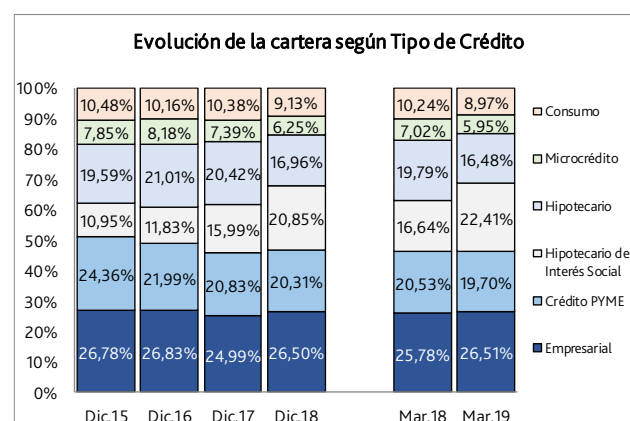
El Grupo Financiero BNB presenta una Sistema de Gestión Integral de Riesgos (SGIR). En tal sentido, destaca que la Sociedad Controladora establece lineamientos (a través de políticas, normas, procedimientos y herramientas de control) para la gestión de riesgos en cada una de las Empresas Financieras Integrantes del Grupo Financiero (EFIG). Cabe indicar que el SGIR se soporta en siete pilares: (i) Cultura de Riesgos, (ii) Gobierno y Organización, (iii) Sistema de Control Interno, (iv) Identificación y Evaluación de Riesgos, (v) Aplicación de controles, (vi) Evaluación permanente de la base normativa, y (vii) Divulgación de los resultados de controles. A fin de realizar una adecuada gestión, se ha establecido una persona responsable en cada EFIG.

ANÁLISIS FINANCIERO<sup>1</sup>

## Activos y Calidad de Cartera

Al 31 de marzo de 2019, los activos de Banco Nacional se ubicaron en Bs26.633,9 millones, encontrándose compuestos mayoritariamente por la cartera de colocaciones brutas, la cual representa 67,50% del total de activos al corte de evaluación. Cabe precisar que interanualmente existe un aumento de 6.88% en los activos de la Entidad, debido principalmente al dinamismo que viene registrando la cartera de créditos.

En línea con lo mencionado, las colocaciones brutas totalizaron Bs17.977,4 millones, cifra que refleja un aumento interanual de 16.75% y 1.82% en relación al trimestre previo, respectivamente. La expansión crediticia se ha sostenido a través de operaciones de créditos hipotecarios (que se consolida como el más representativo de la cartera) y empresariales, en donde el Banco tiene un importante enfoque. A continuación, se muestra la composición y evolución de la cartera del Banco según tipo de crédito:



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

Respecto a la estructura de la cartera según actividad económica del deudor destaca la participación que mantiene el sector de Servicios, seguida de Industria y Comercio; las cuales participan con 42,25%, 19,31% y 12,50%, respectivamente al

<sup>1</sup> En el anexo IV se detalla la información utilizada para la calificación. El anexo V, por su parte, presenta la descripción general de los análisis llevados a cabo.

cierre del primer trimestre de 2019. Por su parte, a la fecha de corte de evaluación, se identifica un aumento interanual en la presencia del sector Construcción (+1,38%). Cabe señalar que, según la información compartida por la gerencia del Banco, al 31 de marzo de 2019, la cartera del Banco colocada en el sector productivo ascendió a 62,02%, cumpliendo con lo requerido por el Decreto Supremo N°1842.

Respecto a la distribución geográfica de la cartera bruta, según la información proporcionada por el Banco, los departamentos más importantes son Santa Cruz, Cochabamba y La Paz, con participaciones de 37,06%, 23,72% y 19,29%, respectivamente al 31 de marzo de 2019.

En tanto, según moneda, 99,15% de la cartera vigente del Banco corresponde a operaciones realizadas en moneda nacional, y 0,85% restante a moneda extranjera. El Banco presenta una reducida exposición en su portafolio crediticio a fluctuaciones cambiarias.

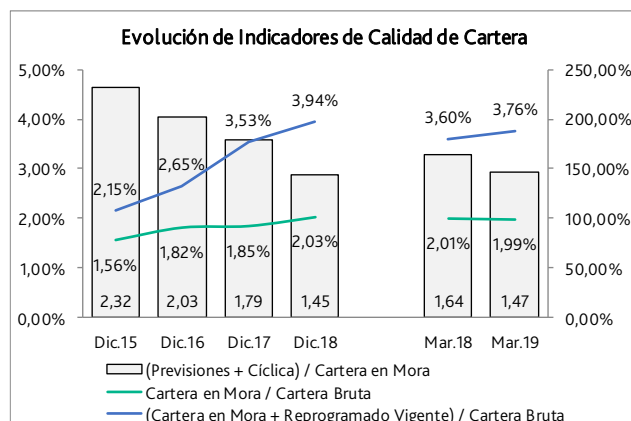
Por otro lado, al evaluar la concentración de la cartera en los principales beneficiarios se identifica que los 20 mayores deudores concentran 3,23% de las colocaciones brutas del Banco al 31 de marzo de 2019 (3,28% al cierre del ejercicio 2018).

Adicionalmente, cabe indicar que el Banco mantiene un crédito promedio superior al que registra la banca múltiple -con una tendencia creciente- debido a la importante presencia de créditos otorgados al segmento empresarial e hipotecario. En línea con lo indicado, el crédito promedio del Banco se ubicó en Bs259.853 al 31 de marzo de 2019 (Bs151.258 para la banca múltiple); mayor en 16,21% al *ticket* promedio registrado en similar periodo del ejercicio 2018.

Sobre la calidad de la cartera, es importante señalar que los indicadores de morosidad han mostrado estabilidad apoyados por el dinamismo que ha presentado la cartera de colocaciones brutas. En tal sentido, destaca que el indicador de cartera en mora y reprogramados vigentes (3,76%) se ubica por debajo del promedio de la banca múltiple (4,2%) al concluir el primer trimestre de 2019.

Mención especial merece que la cartera de colocaciones reprogramadas registró un importante crecimiento durante el ejercicio 2018 (+Bs/102,8 millones) explicado por (i) una estrategia de defensa de cartera que implicó la modificación de algunas condiciones contractuales, (ii) y el descalce temporal en flujos de algunos clientes (especialmente del sector construcción) que propició cambios en sus cronogramas. Al respecto, es relevante señalar que la Entidad mantiene en casi todos los casos garantías que exceden el monto de la exposición, además de encontrarse cumpliendo con sus nuevos cronogramas (por lo cual se mantienen en condición Vigente). Por otro lado, cabe indicar que BNB no realiza castigos de cartera por montos significativos.

Con la finalidad de hacer frente a potenciales situaciones de deterioro, el Banco mantiene un *stock* de provisiones que le permite reportar niveles adecuados de cobertura respecto a la cartera en mora, según se presenta a continuación:



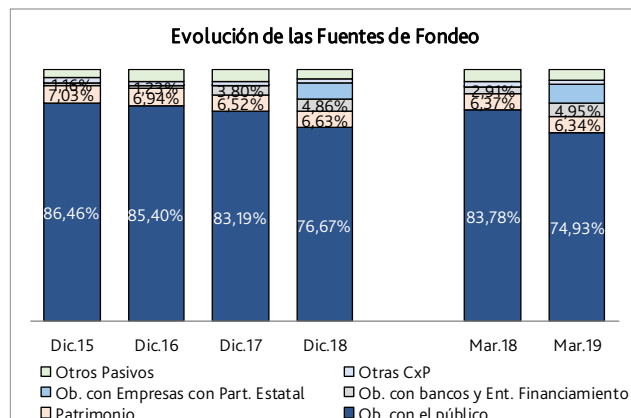
Fuente: Banco Nacional de Bolivia S.A. / Elaboración: Equilibrium

En lo que respecta a la distribución de las colocaciones según categoría de riesgo del deudor, la cartera crítica (categorías D, E, y F) viene registrando desde el primer trimestre de 2018 un mejor desempeño (de 1,68% a 1,39%), manteniéndose de forma favorable por debajo del promedio de la banca múltiple (1,64%). Cabe señalar que la cartera de clientes calificados como A no presenta variación significativa (96,27%) y se ubica cercana al promedio de la banca múltiple (96,31%).

#### Pasivos y Estructura de Fondo

Al 31 de marzo de 2019, el Banco mantiene pasivos por Bs24.945,8 millones, lo cual refleja un crecimiento de 1,09% respecto al cierre del 2018 y 6,91% en relación a similar periodo del ejercicio anterior. El dinamismo de los pasivos está vinculado al fondeo empleado para sostener el crecimiento de la cartera de colocaciones brutas. Durante el primer trimestre de 2019; se identifica un ligero aumento de las obligaciones con otros bancos, entidades de financiamiento y empresas (especialmente con participación Estatal); lo cual fue parcialmente compensado por menores obligaciones con el público.

El Banco mantiene una base de fondeo que se sostiene principalmente en las obligaciones con el público (74,93% a marzo de 2019), lo cual brinda al Banco mayor estabilidad, atomización y menor costo de fondeo. No obstante, es relevante que continúen los esfuerzos en mantener esta fortaleza, toda vez que el aporte relativo de esta fuente de fondeo viene disminuyendo (para mayor detalle ver el gráfico inferior).



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

Es importante indicar que BNB presenta concentración en sus

principales depositantes. Lo anterior es característico de la banca múltiple de Bolivia; y tiene su origen en la importante presencia en los depósitos por parte de dos clientes institucionales. En tal sentido, según la información compartida por el Banco al 31 de diciembre de 2018, estos clientes registraron saldos en depósitos por aproximadamente US\$908,6 millones (45,27% de la composición de depósitos por parte de clientes jurídicos).

Respecto a las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento, éstas son la tercera fuente más relevante de fondeo (por detrás del patrimonio); logrando financiar 4,95% de los activos totales del Banco. En relación al cierre del ejercicio 2018; se registró un aumento de 2,69% principalmente por el incremento en Obligaciones por títulos valores vendidos con pacto de recompra. Además, el Banco registra valores en circulación (asociados al Programa de Bonos BNB I); así como obligaciones subordinadas, las cuales incluyen: i) un crédito subordinado pactado con CAF con un saldo adeudado de Bs82,3 millones y ii) bonos subordinados vinculados al Programa de Bonos Subordinados BNB I y Bonos Subordinados BNB II.

Actualmente el Banco viene desplegando un plan de eficiencia respecto al costo de fondeo, motivo por el cual actualmente se está buscando incrementar los saldos en depósitos a la vista y ahorro. En línea con esto último, será importante la captación de nuevos ahorristas, así como el aumento en la base de saldos por parte de los clientes regulares.

En referencia al patrimonio del Banco, éste se ubicó en Bs1.688,1 millones; lo cual refleja un aumento de 6,40% en relación a marzo de 2019, pero un ajuste de -3,69% respecto a lo registrado en diciembre de 2018. Durante el ejercicio 2018, destaca el fortalecimiento de la partida de Capital Social; en tanto, durante el primer trimestre de 2019 resultó relevante la distribución de dividendos por aproximadamente Bs97,5 millones. Cabe indicar que el capital social del Banco representa 74,46% del patrimonio neto, lo cual refleja estabilidad en las cuentas patrimoniales.

### Solvencia

Al concluir el primer trimestre de 2019, el capital regulatorio de Banco Nacional totalizó Bs2.113,5 millones, superior en 1,52% al capital reportado al concluir el ejercicio 2018. Por su parte, el requerimiento de patrimonio efectivo aumentó en 1,71%, en línea con el aumento en la cartera crediticia.

Si bien el mayor dinamismo de los requerimientos respecto al capital regulatorio propició un ligero ajuste en el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP); es importante señalar que este indicador se posiciona favorablemente por encima del promedio de la banca múltiple, además de ser el segundo banco que presenta mayores excesos en términos absolutos en relación a los requerimientos (+Bs368,7 millones). En la tabla inferior se presenta el desempeño del indicador de solvencia en los últimos periodos:

CAP	Dic.16	Dic.17	Dic.18	Mar.19
BNB	11,36%	12,87%	12,13%	12,11%
Banca Múltiple	12,09%	11,89%	11,91%	11,96%

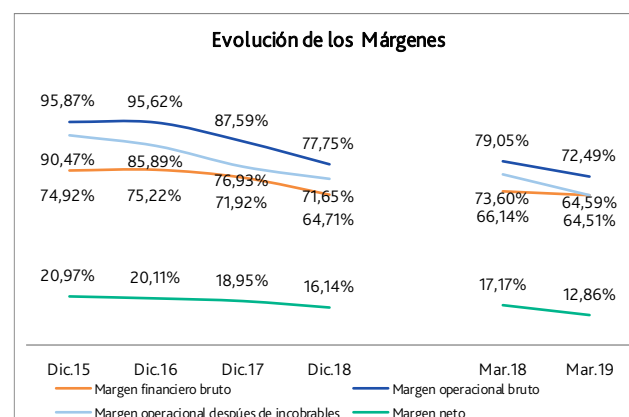
Fuente: ASFI / Elaboración: Equilibrium

La solvencia del Banco se sostiene principalmente en el capital social y su generación propia. En línea con lo señalado, 74,15% del capital regulatorio corresponde a capital primario; nivel ligeramente inferior al promedio de la banca múltiple (79,93%). Esto último, se explica porque el CAP es soportado de forma complementaria por un *buffer* de obligaciones subordinadas y provisiones genéricas voluntarias.

### Rentabilidad y Eficiencia

Al 31 de marzo de 2019, la utilidad neta del Banco ascendió a Bs46.1 millones, inferior en 16,64% a lo registrado en similar periodo del ejercicio anterior. La menor utilidad reportada se explica principalmente por lo siguiente: (i) mayores gastos operativos (especialmente en comisiones por servicios, pérdidas por operaciones de cambio y arbitraje, entre otros); (ii) menor recuperación de activos financieros en un contexto en el cual se realizaron recuperaciones extraordinarias durante el primer trimestre de 2018 (por lo cual la base de comparación es superior) y (iii) mayores gastos de administración; no obstante, destaca que en términos relativos a los ingresos se identifica una mejora en el ratio de eficiencia (gastos operativos sobre ingresos financieros) que pasa de 50,53% a 47,23% entre ejercicios.. BNB presenta indicadores de eficiencia que se mantienen en niveles favorables respecto al promedio de la banca.

Por su parte, los ingresos financieros del Banco registraron un aumento interanual de 11,25%, y reflejan la expansión de la oferta de créditos. No obstante, el mayor dinamismo registrado en el costo financiero (+16.63%) tuvo impacto en el margen financiero bruto, el cual -en línea con la tendencia del sector bancario- viene registrando una tendencia decreciente. Cabe precisar que el aumento del costo financiero está asociado al aumento de los depósitos y el alza en las tasas promedio del endeudamiento, ello en un contexto en el cual el entorno de mayor competencia y límites a las tasas activas no posibilitan el aumento del *spread*. A continuación, se presenta la evolución de los márgenes del Banco:



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

Al 31 de marzo de 2019, el retorno promedio para el accionista (ROAE) y sobre los activos (ROAA) presentó un ligero ajuste hasta ubicarse en 12,96% y 0,82%, respectivamente (13,02% y 0,86% al cierre del ejercicio 2018); sin embargo, todavía se mantiene en niveles próximos al promedio de la industria. En tal sentido, resultan importantes los esfuerzos que viene desplegando el Banco a fin de procurar obtener eficiencias que le

permitan revertir esta tendencia.

### Liquidez y Calce de Operaciones

Al concluir el primer trimestre de 2019, los activos líquidos del Banco totalizaron Bs7.455,7 millones, nivel ligeramente inferior en 1,13% al registrado al 31 de diciembre de 2018 y 16,21% en relación al mismo periodo del ejercicio previo. El menor saldo obedece al uso de estos fondos para el otorgamiento de créditos. Esto último, ha propiciado un ligero ajuste interanual en el Índice de Liquidez del Banco; no obstante el indicador se ubica por encima del promedio de la banca múltiple, según se presenta a continuación:

Índice de Liquidez (%)	Dic.16	Dic.17	Dic.18	Mar.19
BNB	66,75	73,55	65,37	65,52
Banca Múltiple	69,22	73,04	65,87	64,25

\*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]. Puede diferir del cálculo interno realizado por la Entidad.

Fuente: ASFI / Elaboración: Equilibrium

El 62,31% de los activos líquidos del Banco corresponden a inversiones temporarias, de las cuales 33,59% corresponde a inversiones de disponibilidad restringidas asociadas al Fondo RAL (Fondo de Requerimiento de Activos Líquidos).

Por otro lado, en lo relacionado al calce contractual entre activos y pasivos, el Banco muestra una posición acumulada superavitaria en moneda local equivalente al 223,62% de su capital regulatorio; mientras que en moneda extranjera la posición es superavitaria equivalente al 39,51% del capital regulatorio. Según tramos de calce por perfil de vencimiento, se identifica un descalce en el tramo superior a un año, asociado principalmente a la base de depósitos con terceros. A nivel global, la posición del Banco es superavitaria equivalente a 263,13% del capital regulatorio.

Finalmente, en caso de un escenario de estrés de liquidez, al corte de análisis, el Banco cuenta con líneas disponibles por aproximadamente US\$99,9 millones.

**BANCIONAL NACIONAL DE 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	3.683.343	3.288.991	3.992.229	3.737.942	2.958.434	2.809.919
Inversiones Temporarias	3.773.823	4.578.636	5.512.011	5.159.713	4.582.505	4.645.740
<b>Cartera</b>	<b>11.511.902</b>	<b>13.045.814</b>	<b>14.640.417</b>	<b>15.082.818</b>	<b>17.346.455</b>	<b>17.669.366</b>
<b>Cartera vigente</b>	<b>11.453.066</b>	<b>12.931.397</b>	<b>14.414.583</b>	<b>14.843.811</b>	<b>16.959.929</b>	<b>17.301.801</b>
<b>Cartera vencida</b>	<b>85.335</b>	<b>93.022</b>	<b>67.333</b>	<b>81.358</b>	<b>92.839</b>	<b>80.026</b>
<b>Cartera en ejecución</b>	<b>69.866</b>	<b>101.656</b>	<b>172.859</b>	<b>187.247</b>	<b>212.864</b>	<b>217.464</b>
<b>Cartera reprogramada o reestructurada</b>	<b>96.994</b>	<b>157.182</b>	<b>287.054</b>	<b>285.708</b>	<b>389.873</b>	<b>378.117</b>
Vigente	69.517	110.337	250.828	245.504	336.287	318.707
Vencida	6.513	29.720	2.586	3.994	12.988	19.555
En ejecución	20.965	17.125	33.640	36.210	40.599	39.854
<b>Cartera Bruta</b>	<b>11.705.261</b>	<b>13.283.257</b>	<b>14.941.829</b>	<b>15.398.124</b>	<b>17.655.505</b>	<b>17.977.408</b>
<b>Productos devengados por cobrar cartera</b>	<b>81.356</b>	<b>85.609</b>	<b>99.967</b>	<b>96.708</b>	<b>106.567</b>	<b>110.625</b>
<b>Provisión para cartera incobrable</b>	<b>-274.715</b>	<b>-323.052</b>	<b>-401.378</b>	<b>-412.014</b>	<b>-415.617</b>	<b>-418.668</b>
Otras cuentas por cobrar	97.946	98.523	107.814	155.398	119.412	125.564
Bienes realizables	2.001	12.978	4.583	4.866	8.738	14.108
Inversiones Permanentes	618.219	588.624	684.155	394.517	1.039.328	996.157
Bienes de uso	341.730	336.227	353.255	347.371	351.441	349.014
Otros activos	27.526	32.434	31.438	37.351	23.478	24.081
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>20.056.491</b>	<b>21.982.228</b>	<b>25.325.901</b>	<b>24.919.976</b>	<b>26.429.791</b>	<b>26.633.949</b>
<b>PASIVOS</b>						
<b>Obligaciones con el público</b>	<b>17.340.819</b>	<b>18.773.138</b>	<b>21.067.665</b>	<b>20.878.057</b>	<b>20.264.120</b>	<b>19.957.315</b>
Obligaciones con el público a la vista	5.249.289	5.703.018	5.601.128	5.809.965	4.616.493	4.457.256
Obligaciones con el público por cuentas de ahorros	5.205.760	6.045.449	7.249.649	6.676.989	6.795.349	6.783.914
Obligaciones con el público a plazo	5.570.532	5.790.380	6.845.769	37.919	7.533.965	44.265
Obligaciones con el público restringidas	922.305	749.491	783.692	856.749	613.460	552.391
Obligaciones con el público a plazo fijo con anotación en cuenta	-	-	-	6.871.890	-	7.364.473
Cargos devengados por pagar obligaciones con el público	392.934	484.799	587.426	624.545	704.854	755.015
Obligaciones con Instituciones Fiscales	6.915	5.031	5.829	22.994	10.051	24.976
Obligaciones con Empresas con Participación Estatal	3.728	7.450	4.283	11.260	1.608.643	2.080.892
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	233.006	269.668	961.837	725.830	1.284.797	1.319.363
Otras cuentas por pagar	362.076	369.484	392.496	444.478	421.431	466.530
Previsiones	170.163	191.083	218.332	218.118	235.754	241.698
Valores en circulación	274.065	447.063	515.857	519.694	413.304	417.074
Obligaciones subordinadas	255.853	393.443	509.621	512.944	438.909	437.961
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>18.646.624</b>	<b>20.456.360</b>	<b>23.675.920</b>	<b>23.333.375</b>	<b>24.677.010</b>	<b>24.945.809</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital Social	1.057.261	1.057.261	1.057.261	1.257.024	1.257.024	1.257.024
Aportes no capitalizados	20.717	41.297	97.085	-	70.415	73.849
Ajustes al patrimonio	-	-	-	-	-	-
Reservas	110.521	200.482	257.961	203.561	203.561	236.339
Resultados acumulados	287	285	290	70.705	290	74.824
Resultado del ejercicio	221.082	226.542	237.386	55.311	221.491	46.105
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.409.867</b>	<b>1.525.868</b>	<b>1.649.983</b>	<b>1.586.601</b>	<b>1.752.781</b>	<b>1.688.140</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>20.056.491</b>	<b>21.982.228</b>	<b>25.325.902</b>	<b>24.919.976</b>	<b>26.429.791</b>	<b>26.633.949</b>

**BANCIONAL NACIONAL DE BOLIVIA**  
Estado de Resultados  
(En miles de Bolivianos)

	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Mar.18	Dic.18	Mar.19
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>1.054.180</b>	<b>1.126.633</b>	<b>1.252.890</b>	<b>322.163</b>	<b>1.372.138</b>	<b>358.400</b>
<b>Gastos Financieros</b>	<b>264.436</b>	<b>279.213</b>	<b>351.834</b>	<b>109.075</b>	<b>484.198</b>	<b>127.212</b>
<b>Resultado financiero bruto</b>	<b>789.745</b>	<b>847.420</b>	<b>901.056</b>	<b>213.088</b>	<b>887.940</b>	<b>231.188</b>
<b>Otros ingresos operativos</b>	<b>370.527</b>	<b>496.515</b>	<b>498.340</b>	<b>124.825</b>	<b>556.629</b>	<b>136.690</b>
<b>Otros gastos operativos</b>	<b>149.660</b>	<b>266.653</b>	<b>302.050</b>	<b>83.238</b>	<b>377.720</b>	<b>108.072</b>
<b>Resultado de operación bruto</b>	<b>1.010.611</b>	<b>1.077.282</b>	<b>1.097.346</b>	<b>254.676</b>	<b>1.066.849</b>	<b>259.806</b>
Recuperación de activos financieros	153.005	152.953	306.012	71.754	241.460	37.466
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	209.915	262.561	439.500	89.327	325.103	65.798
<b>Resultado de operación después de incobrables</b>	<b>953.701</b>	<b>967.673</b>	<b>963.857</b>	<b>237.103</b>	<b>983.205</b>	<b>231.474</b>
<b>Gastos de administración</b>	<b>646.383</b>	<b>635.804</b>	<b>624.937</b>	<b>162.778</b>	<b>638.925</b>	<b>169.286</b>
<b>Resultado de operación neto</b>	<b>307.318</b>	<b>331.869</b>	<b>338.921</b>	<b>74.325</b>	<b>344.280</b>	<b>62.188</b>
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	-754	1.402	-586	-224	1.014	605
<b>Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor</b>	<b>306.564</b>	<b>333.271</b>	<b>338.335</b>	<b>74.101</b>	<b>345.294</b>	<b>62.794</b>
Ingresos extraordinarios	2.366	3.829	3.452	1.086	4.147	886
<b>Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor</b>	<b>308.930</b>	<b>337.100</b>	<b>341.787</b>	<b>75.187</b>	<b>349.441</b>	<b>63.679</b>
Impuesto a la renta	87.848	110.558	104.401	19.876	127.950	17.575
<b>Utilidad neta</b>	<b>221.082</b>	<b>226.542</b>	<b>237.386</b>	<b>55.311</b>	<b>221.491</b>	<b>46.105</b>

## BANCIONAL NACIONAL DE BOLIVIA

## Indicadores Financieros

	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Mar.18	Dic.18	Mar.19
<b>Liquidez</b>						
Disponibilidades / Depósitos totales	21,24%	17,52%	18,95%	17,90%	14,60%	14,08%
Disponibilidades / Depósitos a la vista y ahorros	35,23%	28,00%	31,07%	29,93%	25,92%	25,00%
Disponibilidades / Activos	18,36%	14,96%	15,76%	15,00%	11,19%	10,55%
Activos Líquidos <sup>1</sup> / Depósitos totales	43,00%	41,91%	45,11%	42,62%	37,21%	37,36%
Activos Líquidos / Depósitos a la vista y ahorros	71,33%	66,97%	73,96%	71,26%	66,08%	66,32%
Activos Líquidos / Activos Totales	37,18%	35,79%	37,53%	35,70%	28,53%	27,99%
Préstamos netos / Depósitos totales	66,39%	69,49%	69,49%	72,24%	85,60%	88,54%
Préstamos netos / Fondo total <sup>2</sup>	63,55%	65,57%	63,47%	66,53%	72,22%	79,90%
20 mayores depositantes naturales / Total de depósitos	36,95%	39,67%	46,19%	44,43%	50,58%	50,65%
Activos Líquidos / 20 mayores depositantes (veces)	116,39%	105,65%	97,66%	95,91%	73,57%	73,76%
Índice de Liquidez (veces)	69,20%	66,97%	73,96%	71,26%	66,08%	66,32%
<b>Capitalización y Apalancamiento</b>						
CAP <sup>3</sup> (mínimo 10%)	11,15%	11,36%	12,87%	13,00%	12,13%	12,11%
Capital primario / Activos ponderados por riesgo (matriz)	9,7%	9,2%	9,0%	9,2%	8,9%	9,0%
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	13,2	13,4	14,3	14,7	14,1	14,8
Pasivos totales / Activos totales	93,0%	93,1%	93,5%	93,6%	93,4%	93,7%
Pasivos totales / Capital y reservas (veces)	16,0	16,3	18,0	16,0	16,9	16,7
Patrimonio neto / Activos totales	7,03%	6,94%	6,52%	6,37%	6,63%	6,34%
Cartera Bruta / Patrimonio (veces)	8,3	8,7	9,1	9,7	10,1	10,6
Cartera Vencida / Patrimonio	6,5%	8,0%	4,2%	5,4%	6,0%	5,9%
Cartera en Mora <sup>4</sup> / Patrimonio	13,0%	15,8%	16,8%	19,5%	20,5%	21,1%
Compromiso patrimonial <sup>5</sup>	-17,0%	-16,2%	-13,2%	-12,5%	-9,1%	-9,9%
<b>Calidad de Activos</b>						
Cartera en Mora / Cartera Bruta	1,56%	1,82%	1,85%	2,01%	2,03%	1,99%
Cartera reprogramada / Cartera Bruta	0,83%	1,18%	1,92%	1,86%	2,21%	2,10%
(Cartera en Mora + Reprogramado Vigente) / Cartera Bruta	2,15%	2,65%	3,53%	3,60%	3,94%	3,76%
Cartera Reprogramada en Mora / Cartera Reprogramada	28,33%	29,80%	12,62%	14,07%	13,74%	15,71%
Castigos LTM / (Cartera Bruta + Castigos LTM)	0,04%	0,10%	0,07%	0,06%	0,00%	0,00%
(Cartera en Mora + Castigos LTM) / (Cartera Bruta + Castigos LTM)	1,51%	1,80%	1,90%	1,88%	2,04%	2,00%
Previsiones / Cartera en Mora	150,38%	133,76%	145,21%	133,42%	115,68%	117,31%
(Previsiones + Cíclica) / Cartera en Mora	231,55%	202,60%	179,04%	164,16%	144,53%	147,01%
(Previsiones + Cíclica) / (Cartera en Mora + Reprogramada Vigente)	167,72%	139,07%	93,87%	91,46%	74,66%	77,66%
20 mayores deudores / Cartera Bruta	23,52%	25,99%	25,03%	23,53%	22,48%	22,19%
<b>Rentabilidad</b>						
ROAE <sup>6</sup>	16,4%	15,4%	14,9%	14,8%	13,0%	13,0%
ROAA <sup>7</sup>	1,1%	1,1%	1,0%	1,0%	0,9%	0,8%
Margen financiero bruto	74,9%	75,2%	71,9%	66,1%	64,7%	64,5%
Margen operacional bruto	95,9%	95,6%	87,6%	79,1%	77,8%	72,5%
Margen operacional después de incobrables	90,5%	85,9%	76,9%	73,6%	71,7%	64,6%
Margen operacional neto	29,2%	29,5%	27,1%	23,1%	25,1%	17,4%
Margen neto	21,0%	20,1%	18,9%	17,2%	16,1%	12,9%
Rendimiento promedio sobre cartera bruta*	8,9%	8,3%	8,1%	8,0%	7,5%	7,5%
Rendimiento promedio sobre inversiones*	1,9%	2,0%	2,0%	2,1%	2,5%	2,7%
Rendimiento promedio sobre activos productivos <sup>8</sup> *	5,5%	5,4%	5,3%	5,5%	5,3%	5,5%
Costo de fondeo promedio*	1,5%	1,5%	1,6%	1,8%	2,1%	2,1%
Spread financiero (sólo intereses)*	4,0%	4,0%	3,7%	3,7%	3,3%	3,4%
Otros ingresos / Utilidad neta	1,1%	1,7%	1,5%	2,0%	1,9%	1,9%
<b>Eficiencia</b>						
Gastos operativos* / Activos promedio	3,3%	3,0%	2,6%	2,7%	2,5%	2,5%
Gastos operativos / Ingresos financieros	61,3%	56,4%	49,9%	50,5%	46,6%	47,2%
Gastos operativos / Margen financiero bruto	81,8%	75,0%	69,4%	76,4%	72,0%	73,2%
Gastos de personal / Ingresos financieros	28,2%	27,0%	23,6%	20,7%	21,5%	19,4%
Gastos de personal* / Cartera Bruta promedio	2,7%	2,4%	2,1%	2,0%	1,8%	1,8%
Eficiencia operacional <sup>9</sup>	64,0%	59,0%	56,9%	63,9%	59,9%	65,2%
Cartera Bruta promedio / Número de personal promedio (Bs miles)	5.142	5.766	6.728	6.974	7.823	8.011
<b>Información adicional</b>						
Producto de activos productivos del periodo (Bs miles)	1.053.351	1.125.848	1.252.237	322.052	1.371.696	358.400
Producto de activos productivos anualizado (Bs miles)	1.053.351	1.125.848	1.252.237	1.278.752	1.371.696	1.408.045
Costos de fondeo del periodo (Bs miles)	264.435	279.191	351.829	109.062	484.185	127.212
Costos de fondeo anualizado (Bs miles)	264.435	279.191	351.829	384.697	484.185	502.335
Resultado de la actividad de intermediación del periodo (Bs miles)	788.916	846.657	900.408	212.989	887.511	231.188
Resultado de la actividad de intermediación anualizado (Bs miles)	788.916	846.657	900.408	894.054	887.511	905.710
Número de deudores	60.894	62.457	68.242	68.865	69.267	69.183
Crédito promedio (Bs)	192.224	212.678	218.954	223.599	254.891	259.853
Número de personal	2.196	2.138	2.057	2.058	2.110	2.108
Número de oficinas	72	73	71	72	70	70
Castigos del periodo (Bs miles)	4.171	12.874	9.457	8	28	323
Castigos LTM (Bs miles)	4.171	12.874	9.457	9.466	28	343

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

<sup>2</sup> Fondo 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

<sup>10</sup> Indicadores anualizados.



## ANEXO I

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

Instrumento	Calificación Anterior EQL	Calificación Actual EQL (al 31.03.19)	Calificación Actual ASFI <sup>2</sup> (al 31.03.19)	Definición de la Categoría Actual EQL	Definición de la Categoría Actual ASFI
Emisor	-	(nueva) AAA.bo	(nueva) AAA	Refleja la capacidad más alta de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.	Corresponde a Emisores que cuentan con una muy alta calidad de crédito y el riesgo de incumplimiento tiene una variabilidad insignificante ante posibles cambios en las circunstancias o condiciones económicas.
Depósitos de Corto Plazo MN	-	(nueva) EQL-1.bo	(nueva) N-1	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses en los términos y condiciones pactados.	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Depósitos de Corto Plazo ME	-	(nueva) EQL-1.bo	(nueva) N-1	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses en los términos y condiciones pactados.	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Depósitos de Mediano y Largo Plazo MN	-	(nueva) AAA.bo	(nueva) AAA	Refleja la capacidad más alta de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con muy alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Depósitos de Mediano y Largo Plazo ME	-	(nueva) AA-.bo	(nueva) AA3	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la 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.
Acciones Ordinarias <sup>3</sup>	-	(nueva) 2ª Clase.bo	(nueva) II	Alto nivel de solvencia y estabilidad en los resultados económicos del emisor.	Alto nivel de solvencia y buena capacidad de generación de utilidades.

<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-BNB-009/2000

<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 Acciones Ordinarias en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI): ASFI/DSV/EA-BNB-001/2011

## ANEXO II

## DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LAS ACCIONES – BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A.

EMISIÓN DE ACCIONES DE OFERTA PÚBLICA	
Denominación de la Emisión:	ACCIONES BNB
Número de Registro de la Emisión en el RMV	ASFI/DSV/EA-BNB-001/2011
Resolución ASFI	Resolución Nº 299 de 22 de marzo de 2011
Tipo de Valores a Emitirse:	Acciones ordinarias y nominativas
Moneda de la Emisión:	Bolivianos (Bs).
Precio mínimo (base) de colocación de cada Acción:	Bs. 15,00 (Quince 00/100 Bolivianos)
Monto de la Emisión Aprobado por la Junta Extraordinaria	Bs. 30.303.000
Series en que se divide la Emisión:	Se emitirán acciones ordinarias y nominativas que corresponderán a una serie única y correlativa.
Cantidad de Acciones que compone la Emisión:	3.030.300 (Tres millones treinta mil trescientas) nuevas acciones ordinarias y nominativas.
Forma de representación de las Acciones:	Representación física mediante certificados de acciones con las especificaciones señaladas en el artículo 247 del Código de Comercio.
Forma de Circulación de los Valores:	Nominativas. La Sociedad reputará como titular de las acciones a quien figure como titular en los títulos y se encuentre registrado en el Libro de Accionistas de la Sociedad, previo cumplimiento de las disposiciones de la Ley de Bancos y Entidades Financieras (texto ordenado) y demás normativa reglamentaria emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.
Plazo de Colocación de la Emisión:	Hasta noventa (90) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión
Valor Nominal:	Bs. 10 (Diez 00/100 bolivianos)
Modalidad de Colocación Primaria:	"A mejor esfuerzo"
Procedimiento de colocación primaria:	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Fecha de Emisión:	25 de marzo de 2011
Clave de Pizarra:	BNB1U

EMISIÓN DE ACCIONES DE OFERTA PÚBLICA	
Denominación de la Emisión:	ACCIONES BNB II
Número de Registro de la Emisión en el RMV	ASFI/DSV/EA-BNB-001/2011
Resolución ASFI	Resolución Nº 661/2012 de 28 de noviembre de 2011
Tipo de Valores a Emitirse:	Acciones ordinarias y nominativas
Moneda de la Emisión:	Bolivianos (Bs).
Precio mínimo (base) de colocación de cada Acción:	Bs. 19,00 (Diecinueve 00/100 Bolivianos)
Monto de la Emisión Aprobado por la Junta Extraordinaria	Bs. 19.000.000
Series en que se divide la Emisión:	Serie Única
Cantidad de Acciones que compone la Emisión:	1.900.000 nuevas acciones ordinarias y nominativas que representan el 2,98% del total de acciones emitidas incluida la presente Emisión
Forma de representación de las Acciones:	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulaciones legales vigentes
Forma de Circulación de los Valores:	Nominativas. La Sociedad reputará como titular de las acciones a quien figure como titular en los valores y se encuentre registrado en la EDV y en el Libro de Accionistas de la Sociedad, previo cumplimiento de las disposiciones de la Ley de Bancos y Entidades Financieras (texto ordenado) y demás normativa reglamentaria emitida por ASFI y el Estatuto del Banco.
Plazo de Colocación de la Emisión:	Hasta ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión a ser definida conforme lo establecido en el punto 2.9 del presente prospecto y señalada en la Autorización de Oferta Pública e Inscripción de la Emisión en el RMV de ASFI.
Valor Nominal:	Bs. 10 (Diez 00/100 bolivianos)
Modalidad de Colocación Primaria:	"A mejor esfuerzo"
Procedimiento de colocación primaria:	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Fecha de Emisión:	30 de noviembre de 2012
Clave de Pizarra:	BNB1U

## ANEXO III

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

## Accionistas al 31.03.2019

Accionistas	Participación
BNB Corporación S.A.	80,61%
Meyer Agnew Robert	3,59%
Campero de Gonzales Nancy	1,20%
Lopez Gamboa Agapito	1,02%
Gonzales Antezana David	0,75%
Cámara Nacional de Industrias	0,60
Cámara Nacional de Industrias	0,59%
Alvarado Vargas Dario David	0,59%
Alvarado Vargas Elizabeth Ruth	0,59%
Alvarado Vargas Jhonny Celso	0,59%
Alvarado de Ovando Carmen Rosa	0,59%
Otros	9,85%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: ASFI / Elaboración: Equilibrium

## Directorio al 31.03.2019

Directorio	
Bedoya Saenz Pablo Marcelo	Director Titular - Presidente
Argandoña Fernandez de Cordova Gonzalo Gabriel	Director Titular - Primer Vicepresidente
Eterovic Nigoevic Tonchi	Director Titular - Segundo Vicepresidente
Solares Sanchez Mario Gonzalo	Director Titular - Vocal
Escobari Urday Jorge	Director Titular - Vocal
Galindo Canedo Jorge Mauricio	Director Titular - Secretario
Bedoya Alipaz Fernando	Director Suplente
Careaga Alurralde Milton Ademar	Director Suplente
Kempff Bacigalupo Rolando Hernán	Síndico Titular
de La Rocha Cardozo Carlos	Síndico Suplente

Fuente: ASFI / Elaboración: Equilibrium

## Plana Gerencial al 01.04.2019

Principales Ejecutivos	
Valda Careaga Edgar Antonio	Vicepresidente Ejecutivo
Garrett Mendieta Luis Patricio	Vicepresidente Finanzas e Internacional
Abastoflor Sauma Walter Gonzalo	Vicepresidente Gestión de Riesgos
Orias Vargas Jorge Mauricio	Vicepresidente Asuntos Jurídicos
Achá Lemaitre Luis Rolando Rafael	Vicepresidente Operaciones
Ortuño Thames Jorge Reinaldo	Vicepresidente Negocios Banca Masiva
Mojica Ribera Carlos Eduardo	Vicepresidente Innovación y Transformación Digital
Espinoza Weiler Mauricio Álvaro Felipe Franklin	Vicepresidente Negocios Banca Corporativa y Emp.
Torres Salvador Maytí Marina	Gerente Auditoría
Rivas Quijano Fabricio Andrés	Gerente Planificación y Control
Álvarez Monasterios Stella Maris Carolina (*)	Gerente de Cumplimiento

(\*) Según la información reportada en la Tarjeta de Registro de ASFI, ocupa esa posición desde el 1 de abril de 2019.

Fuente: ASFI / Elaboración: Equilibrium

## ANEXO IV

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

- Metodología de Calificación de Entidades Financieras e Instrumentos emitidos por estas - Bolivia.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre 2015, 2016, 2017 y 2018.
- Estados Financieros No Auditados al 31 de marzo de 2018 y 2019.
- Memoria Anual correspondiente a los ejercicios 2015, 2016, 2017 y 2018.
- Boletines del Regulador.
- Informes de inspección del Regulador e informes de descargo del Emisor.
- Información enviada por el Emisor, en base al requerimiento de información remitido al mismo durante el mes de junio de 2019.
- Conferencias y 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 a 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.

#### Acciones Comunes

La calificación de los títulos accionarios consta de dos etapas: (i) el análisis previo y (ii) los procedimientos normales de calificación. El análisis previo consiste en verificar si el Emisor presenta información representativa y válida para un periodo mínimo de dos ejercicios anuales; así en analizar el riesgo por iliquidez bursátil de un título accionario y el riesgo de insolvencia del Emisor.

Por su parte, los procedimientos normales de calificación analizan: (i) la liquidez del título accionario; (ii) la variabilidad de los retornos para el accionista, evaluando tanto la variabilidad de la rentabilidad patrimonial proyectada del Emisor, así como la variabilidad estimada bursátil de las acciones; y, (iii) la calificación de la capacidad de pago del Emisor. La calificación final de las acciones se obtiene a través de una matriz en donde se combinan los tres puntos mencionados anteriormente.

## © 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.