

Banco BISA S.A.

Informe de Calificación de Riesgo | Marzo, 2022

Banco BISA S.A. (BIS) es un banco universal, parte del grupo financiero más grande del país. Cuenta con una sólida franquicia y posicionamiento a nivel nacional en los segmentos en los que opera. De perfil de riesgos conservador, tiene órganos de gobierno corporativo con amplia experiencia.

Factores Clave de las Calificaciones

Soporte probable y sólida franquicia: El banco cuenta con una importante participación de mercado de las obligaciones con el público y estatales (9,0% del sistema y 11,9% con relación a sus pares). Debido a su importancia sistémica (por tamaño, interconexión, sustituibilidad y complejidad), tipo de pasivos y propiedad que mantiene, AESA RATINGS considera probable que, de ser necesario BIS podría recibir soporte extraordinario público, aspecto importante en la calificación.

Presiones en la calidad de la cartera de créditos: Después de un entorno de paralización económica por la crisis sanitaria, BIS muestra una ligera contracción de la cartera de créditos a doce meses del 1,6% a dic-21. El emisor registra cuotas diferidas equivalentes al 7,4% de su cartera. La calidad de la cartera muestra un indicador de mora mayor al del sistema (2,6% vs. 1,5%). Considerando la regulación de la cartera diferida, se genera un elevado indicador de cartera reprogramada de 23,9% a dic-21 (sistema 21,5%), con un importante crecimiento el último año. Las previsiones se incrementaron prudencialmente y adic-21 y permiten una cobertura de 2,4 veces la cartera en mora (sistema 2,8 veces) y representan el 4,7% de la cartera total. Presenta cuentas contingentes equivalentes al 19,6% de su activo. Debido a los diferimientos y periodos de gracia regulatorios, el impacto de la pandemia será visible en su totalidad cuando se reactiven los pagos íntegramente

Moderados indicadores de capital, menores al promedio de la industria: Los indicadores de capital del banco se consideran moderados para su tamaño. La solvencia de 6,7% (medida por patrimonio sobre activos promedio) y el CAP de 11,9% son menores que el promedio del sistema. Considerando disposiciones regulatorias, el banco fortalecerá su patrimonio con la capitalización del 50,0% de las utilidades de la pasada gestión. A dic-21, pese a las presiones del entorno operativo, las utilidades -principal fuente de capitalización- muestran una recuperación. El CAP está apoyado por obligaciones subordinadas y previsiones genéricas voluntarias. Ajustando la ponderación de riesgo de crédito de la cartera productiva y tomando en cuenta todas las previsiones cíclicas, el CAP sería ligeramente menor.

Razonable liquidez disponible, pero fondeo mayorista poco diversificado: En una coyuntura de menor crecimiento de cartera, a dic-21 el banco muestra mayores indicadores de liquidez con relación al promedio del sistema. La liquidez - considerando el encaje legal disponible - es razonable (21,5% de sus activos) y permite una cobertura del 55,1% de sus obligaciones a corto plazo. La principal fuente de fondeo - obligaciones con el público y estatales - registra un bajo crecimiento del 4,1% en los últimos doce meses. La estructura de las captaciones en relación a sus pasivos mantiene una mayor proporción de depósitos a la vista y ahorro (41,4%) que a plazo fijo (30,9%) con ventaja en su costo financiero, pero con mayor volatilidad. Al igual que sus pares, BIS tiene una elevada concentración en clientes institucionales con alto poder de negociación de tasas y plazos. La relación de cartera a depósitos alcanza a 78,3%. A dic-21, debido a los diferimientos de cartera y periodos de gracia realizados, el emisor presenta un flujo operativo bajo presión.

Rentabilidad mejora y es mayor a la del sistema: Al igual que el sistema, el desempeño del emisor, así como sus márgenes se encuentran presionados en un entorno operativo desafiante. El margen financiero es decreciente considerando la menor dinámica de la cartera, pese a la menor relación de gasto financiero a pasivo. Las competitivas tasas activas de su cartera empresarial, la regulación de tasas fijas y las cuotas de capital diferido también afectan el margen financiero (3,3% con relación a sus activos). La eficiencia continúa siendo una fortaleza debido al nicho de mercado atendido. Asimismo, su liderazgo en la generación de otros ingresos operativos con un indicador de margen de intereses a resultado operativo del 76,1% (sistema 84,0%) le permite diversificar sus fuentes de ingreso y beneficia a su resultado final. El resultado neto muestra una importante mejora, presentando una rentabilidad mayor a la del sistema (ROAE del 9,7% y 7,0% respectivamente), lo que beneficia a su capacidad de capitalización interna.

Exposición a riesgos por pertenecer a un grupo financiero: BIS forma parte del Grupo Financiero BISA, con presencia en el mercado de intermediación, valores, seguros y servicios complementarios. El grupo mantiene activos agregados a dic-21 por USD.4,6 mil millones y un patrimonio agregado de USD.0,3 mil millones. Al ser parte de un grupo financiero,

Calificación(es) 31/03/22

Escala Nacional Boliviana

Banco BISA S.A.	AESA RATINGS	ASFI
Emisor	AAA	AAA
Largo Plazo MN	AAA	AAA
Largo Plazo ME	AAA	AAA
Corto Plazo MN	F1+	N-1
Corto Plazo ME	F1+	N-1
Bonos Subordinados Banco BISA - E1	AA+	AA1
Bonos Subordinados Banco BISA - E2	AA+	AA1
Bonos Subordinados Banco BISA - E3	AA+	AA1

Perspectiva En Desarrollo

Resumen Financiero

(USD millones)	dic-21	dic-20
Total Activos	4.016,6	3.898,7
Total Patrimonio	267,4	242,6
Resultado Neto	24,7	13,3
Resultado Operativo	45,1	25,2
ROAA (%)	0,6	0,4
ROAE (%)	9,7	5,4
Patrimonio / Activos (%)	6,7	6,2
Endeudamiento (veces)	14,0	15,1

Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Ana María Guachalla Fiori
Directora de Análisis
+591 (2) 277 4470
anamaria.guachalla@aesa-ratings.bo

Óscar Díaz Quevedo
Director de Análisis
+591 (2) 2774470
oscar.diaz@aesa-ratings.bo

Jaime Martínez Mariaca
Director General de Calificación
+591 (2) 2774470
jaime.martinez@aesa-ratings.bo

mantiene exposición a riesgos de contagio, autonomía y transparencia. Los riesgos del grupo financiero son gestionados por su Sociedad Controladora, quien monitorea las operaciones intragrupo cumpliendo la normativa del regulador. El banco mantiene directores compartidos con otras filiales del grupo.

Sensibilidad de las Calificaciones

Factores que podrían generar una acción de calificación negativa/a la baja:

- Una menor probabilidad de soporte (por capacidad o propensión) del estado.
- Deterioro del perfil financiero provocado por un entorno operativo adverso.
- Desequilibrios o un menor margen de maniobra en moneda extranjera.

Entorno Operativo

Entorno Económico

En los últimos años, la economía presenta síntomas de desaceleración profundizados con la emergencia sanitaria. Se registran déficits gemelos en cuentas fiscales y balanza comercial, aunque este último se revirtió en la gestión 2021. Acorde con la presión comercial y fiscal, las reservas internacionales muestran una tendencia a la baja en los últimos años, con un comportamiento más estable desde el año 2020, considerando una menor dinámica de importaciones, mejoras en los precios de materias primas, recuperación de las remesas, valorización del oro e ingreso de divisas a través de distintos mecanismos. Se presenta un contexto de inflación moderada y tipo de cambio fijo. La crisis sanitaria que generó medidas prudenciales de paralización de actividades, profundizó la desaceleración, y en 2020 la economía se contrajo. Para el año 2021 se estima un crecimiento de la economía en torno al 5% con relación al bajo nivel alcanzado el 2020. En un entorno desafiante, hacia adelante se esperarían políticas de reactivación vía inversión pública, financiamiento externo y mayor control fiscal.

Desarrollo del Mercado

La relación de activos del sistema a PIB es importante. Los bancos universales concentran la mayor proporción del mercado (72% del total de los activos). El sistema cuenta con barreras de entrada importantes; sin embargo, actualmente operan 65 entidades de intermediación reguladas, además de entidades en proceso de regulación (todas ellas Cooperativas de Ahorro y Crédito Societarias con Certificado de Adecuación). Ante un entorno competitivo y regulatorio exigente, los bancos más grandes y/o flexibles han mostrado un mejor desempeño relativo al resto de entidades del sistema.

Marco Regulatorio

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

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

Debido a la crisis sanitaria por el coronavirus, desde 2020 se implementaron medidas de diferimiento de cartera y períodos de gracia regulatorios, a los cuales las entidades de intermediación vienen adecuando su normativa interna y sistemas de información.

Soporte

AESA RATINGS evalúa la capacidad de soporte extraordinario que puede recibir la entidad, por parte de sus accionistas (soporte institucional) o del soberano (soporte estatal), cuando se estima que, por la importancia sistémica, tipo de pasivos y propiedad, el Estado podría proveer soporte en caso de necesidad.

Soporte Institucional

En cuanto al soporte institucional, AESA RATINGS valora la capitalización de utilidades que realizan anualmente los accionistas de BIS para acompañar el crecimiento del banco. Se consideraría probable un apoyo extraordinario de su matriz principal (la Sociedad Controladora del grupo) que a la fecha de análisis no mantiene deuda aunque los ingresos de esta provengan únicamente de la distribución de dividendos de sus subsidiarias, principalmente de BIS.

Soporte Soberano

Al evaluar la probabilidad de soporte soberano, el análisis de AESA RATINGS se enfoca tanto en la capacidad como en la propensión del soberano a proveer soporte. La propensión se considera respecto de la postura general de soporte hacia el sector financiero en su conjunto y también a la disposición para brindar asistencia a una IF calificada específica.

De acuerdo a la metodología, se considera poco probable que el tamaño o la participación de mercado, tomados de manera aislada, sean factores de calificación positivos para la Calificación de Emisor. AESA RATINGS considera que BIS presenta una participación de mercado sostenida, en un entorno operativo desafiante. La interconexión y complejidad de las operaciones es similar a la de otros bancos de mayor tamaño. Sin embargo, los pasivos que presenta corresponden, en una importante proporción, a depósitos institucionales mayoristas.

AESA RATINGS considera que los factores descritos anteriormente generan una importante propensión del Estado para apoyar a la entidad en caso de necesidad con relación a otras entidades de importancia sistémica, tipo de pasivos y propiedad. Por ahora, la calificación basada en el soporte soberano es mayor a la que alcanzaría en base únicamente a su perfil financiero y de negocios.

Capacidad del Estado para Proveer Soporte

Tamaño del sistema: En los últimos años se observa un crecimiento importante del sistema de intermediación financiera boliviano, que se refleja en los indicadores de profundización financiera medidos como la relación de cartera/PIB y depósitos/PIB (73% y 81% a dic-21, respectivamente). La evolución de ambos indicadores muestra la importancia relativa que ha cobrado el sistema financiero en la economía. Dichos indicadores son mayores a los correspondientes al promedio de países con calificación soberana similar a la de Bolivia.

Tamaño del problema potencial: En las últimas décadas, a medida que el tamaño del sistema de intermediación financiera creció, también se observa un mayor desarrollo del mismo, una aplicación de la legislación y la regulación razonablemente efectiva y, en general, un perfil prudente de las entidades financieras que se reflejan en su capacidad de resiliencia a un entorno operativo desafiante. En este contexto, AESA RATINGS opina que existe una vulnerabilidad moderada a grandes pérdidas en un período de desaceleración.

Estructura del sistema: A dic-21, el sistema de intermediación financiera está compuesto por 64 entidades reguladas que se clasifican en bancos múltiples, bancos pyme, cooperativas de ahorro y crédito, entidades financieras de vivienda, instituciones financieras de desarrollo y entidades financieras del Estado o con participación mayoritaria del Estado. Los bancos múltiples, incluido el banco del estado de primer piso, concentran la mayor proporción del mercado (88,1% de los activos), donde los tres bancos más grandes concentran el 36,6% del total activo del sistema, porcentaje que se sube a 62,1% al considerar a los seis bancos más grandes. Por tanto, la concentración del sistema bancario es relativamente moderada y es probable la disponibilidad de soporte institucional para algunos bancos.

Estructura de pasivos del sistema: La estructura de pasivos del sistema de intermediación financiera se caracterizan por un fondeo principalmente en moneda local (el 85,8% de los depósitos están constituidos en bolivianos) y de agentes residentes en la economía, lo cual favorece la capacidad de provisión de soporte por parte del soberano. Las obligaciones con el público representan el 71,5% del pasivo, y están principalmente compuestas por depósitos a plazo (46,1%), principalmente a más de un año (el 93,0% de los DPF son de largo plazo). En el sistema de bancos múltiples, el 64,2% de los depósitos del público corresponden a personas jurídicas e institucionales, porcentaje mayor al que registran los otros subsistemas. Asimismo, en las entidades bancarias en general se registra una elevada concentración de fondeo mayorista.

Flexibilidad financiera soberana: En los últimos años, considerando un shock en los términos de intercambio, la economía presenta síntomas de desaceleración en la economía profundizados por la emergencia sanitaria. En este contexto, las calificaciones soberanas otorgadas a Bolivia disminuyeron, pasando de una calificación BB en 2015 a la calificación vigente de B con perspectiva estable (ambas otorgadas por Fitch Ratings). Se observa que la deuda pública (interna y externa) converge al promedio de países pares en cuanto a calificación.

Capacidad del Soberano para Proveer Soporte al Sistema Financiero

El sistema bancario es importante para la economía con una relación de depósitos del público equivalente al 76,0% del PIB a dic-21. Se cuenta con un nivel de reservas con tendencia a la baja. A dic-21 la relación de reservas internacionales a pasivos en moneda extranjera llega a 100,0%. Se entiende que la probabilidad de propensión es limitada a la capacidad del soberano y no engloba a todas las entidades del sistema, concentrándose la mayor probabilidad únicamente en aquellas que puedan generar un impacto en la industria por su importancia sistémica, tipo de pasivos y propiedad.

Propensión del Soberano a Proveer Soporte al Sistema Financiero

La Constitución Política del Estado define en su artículo 333, que el Banco Central de Bolivia y las entidades e instituciones públicas no reconocerán adeudos de la banca o de entidades financieras privadas. Estas obligatoriamente deben aportar a un fondo que puede ser usado en caso de insolvencia bancaria. Este fondo se denomina fondo de protección al ahorrista (FPA). El marco de salida de entidades es ordenado e incluye el FPA que también puede operar como seguro de depósitos. En el pasado, se generaron mecanismos de apoyo a entidades de importancia sistémica para restablecer su viabilidad. Asimismo, se generaron salidas ordenadas de entidades de menor tamaño e importancia sistémica.

Propensión del Soberano a Proveer Soporte al Banco

Importancia sistémica: En un entorno operativo desafiante, BIS mantiene los últimos años, un bajo crecimiento de sus depósitos con el público y estatales, los que a dic-21 alcanzan a 9,0% del sistema financiero, siendo el cuarto banco en participación de depósitos en el sistema. Este crecimiento financió en parte, el crecimiento de cartera de créditos del banco (crecimiento equivalente a 8,0% en promedio de los últimos 5 años).

Por otra parte, a dic-21 BIS mantiene un 16,0% de su fondeo con otras entidades financieras y con valores emitidos equivalente al 0,8% de su fondeo. De lado de su portafolio, mantiene depósitos e inversiones en otras entidades financieras del país equivalente al 23,2% de su activo y no mantiene inversiones que correspondan al TGN o BCB. La interconexión con otras entidades es similar a la de otras entidades de mayor tamaño.

BIS mantiene una amplia red de puntos de atención a nivel nacional con 425 PAF (342 correspondientes a cajeros automáticos), concentrada relativamente en el eje troncal del país. Además de créditos ofrece servicios de tarjetas de crédito, tarjetas de débito, seguros, operaciones de cambio de moneda, boletas de garantía, servicios de comercio exterior, cobro de servicios básicos, entre otros. Su portafolio de operaciones contingentes representa el 34,3% de las operaciones contingentes del sistema, siendo uno de los bancos líderes en este tipo de operaciones. Presenta operaciones a futuro de monedas que representan el 34,8% del sistema.

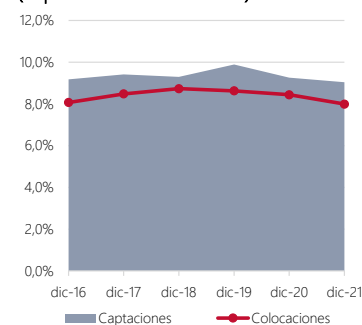
Tipo de pasivos: Al igual que el sistema, los pasivos de BIS están conformados principalmente por depósitos en moneda local, los que representan el 79,9% de los depósitos del público y estatales. El depósito promedio alcanza a USD.4.631.-, mayor al registrado por el sistema financiero (USD.2.309.-). Un 8,8% de sus depósitos corresponde a aquellos con saldo menor a USD.10,0 mil (de acuerdo a la Ley de Servicios Financieros, se cuenta con apoyo del FPA hasta 40,0 mil UFV equivalentes a dic-21 a USD.13,8 mil), por debajo del promedio registrado por el sistema financiero (12,7%). El 74,2% de los depósitos de BIS corresponde a empresas jurídicas e institucionales, los que concentran una parte importante del fondeo del banco. Este indicador se encuentra muy por encima del registrado por el sistema financiero (41,6%). AESA RATINGS estima que el Estado tendría una mayor propensión a apoyar a entidades con fondeo minorista de personas naturales principalmente en moneda local.

Propiedad: La propiedad de BIS corresponde en su mayoría a su sociedad controladora, la que también participa en otros sectores incluyendo mercado de valores, seguros y servicios complementarios.

La siguiente tabla muestra el tamaño de los grupos financieros a dic-21 en cuanto a activos, patrimonio, número de subsidiarias y mercados en los que operan:

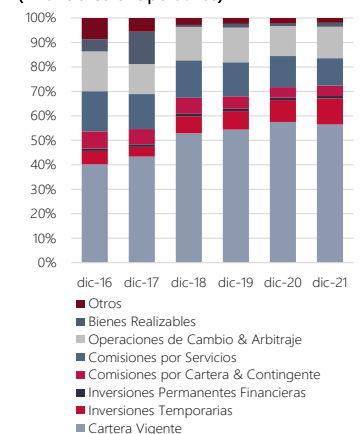
Grupo Financiero	BISA	2	3	4	5	6	7
MERCADOS EN LOS QUE OPERA	Intermediación, Valores, Seguros y Servicios Financieros	Intermediación, Valores y Seguros	Intermediación, Valores, Seguros y Servicios Financieros	Intermediación, Valores y Seguros	Intermediación y Valores	Intermediación, Valores, Seguros y Servicios Financieros	Intermediación, Valores y Servicios Financieros
NÚMERO DE SUBSIDIARIAS	8	5	6	4	3	6	5

Gráfico 1. Participación de Mercado (Captaciones & Colocaciones)



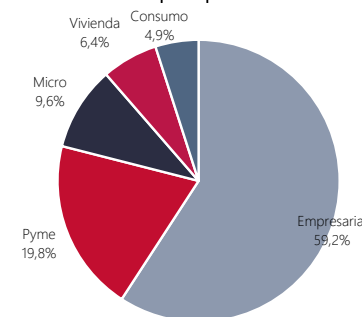
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 2. Composición de Ingresos (Financieros & Operativos)



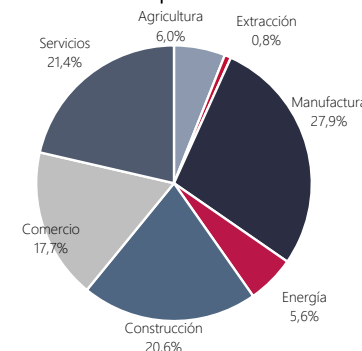
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 3. Cartera por Tipo de Crédito



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 4. Cartera por Destino de Crédito



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

ACTIVO SOCIEDAD CONTROLADORA MM USD.	269,10	227,09	47,10	180,32	111,43	165,71	242,30
PATRIMONIO SOCIEDAD CONTROLADORA MM USD.	257,61	226,38	47,07	131,44	111,39	161,52	218,30
ACTIVOS DEL GRUPO EN MM USD. A JUN-21	4.381,34	3.446,77	750,90	3.837,74	2.203,44	5.773,88	4.441,21

Fuente: AESA RATINGS con información de los emisores.

Perfil de la Empresa

Franquicia y Posicionamiento Sólido a Nivel Nacional

A dic-21, BIS es el cuarto banco en tamaño de activos a nivel sistema, con una participación de mercado ligeramente decreciente con relación a otros bancos universales y la industria (12,5% y 8,9% respectivamente). Su importante interconexión le permite contar con una significativa participación en las obligaciones con el público (9,0% del sistema y 11,9% con relación a sus pares). Su franquicia y posicionamiento es sólido a nivel nacional, con una red amplia de puntos de atención, operando principalmente en zonas urbanas y del eje troncal del país.

Es importante mencionar que es parte del grupo financiero más grande del país, Grupo Financiero BISA, compuesto por ocho subsidiarias de los sectores de banca, mercado de valores, servicios financieros complementarios y seguros. Todas estas entidades conforman un holding con una sociedad controladora como principal accionista.

Modelo de Negocio Concentrado en Cartera pero con Importantes Ingresos No Operativos

El modelo de negocio de BIS está concentrado en ingresos generados por su cartera de colocaciones (donde el margen de intereses representa el 76,1% del resultado operativo bruto). Sin embargo, genera importantes ingresos por comisiones por servicios, operaciones de cambio, operaciones contingentes (en su mayoría a Boletas de Garantía), entre otras, en una proporción mucho mayor al promedio del sistema, siendo el líder del mercado en este tipo de ingresos. Si bien estos reducen su dependencia en cartera, estos fueron afectados por efecto de la regulación, del entorno económico y una menor ejecución de proyectos del sector público, entre otros.

Estructura Accionaria Corporativa

Dando cumplimiento a la normativa boliviana, el principal accionista del banco es su sociedad controladora Grupo Financiero BISA S.A. con el 60,6% de participación del banco, además de ICE Ingenieros S.A. con el 24,0%, entre otros. AESA RATINGS considera que la estructura accionarial de BIS es sólida y cuenta con una reconocida trayectoria y experiencia en nuestro país.

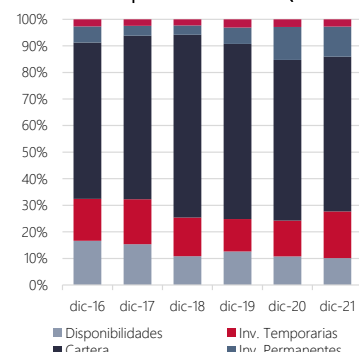
El grupo financiero cuenta con inversiones, además del banco, en compañías de servicios complementarios, del mercado de valores y seguros con participaciones importantes en cada una de ellas de acuerdo a la Figura N°1 que se detalla a continuación. Todas estas subsidiarias tienen actividad en el mercado nacional. El grupo a nivel consolidado cuenta con más de USD.4,6 mil millones de activos a dic-21 y un patrimonio consolidado de USD.0,3 mil millones.

La sociedad controladora es quien monitorea las operaciones intragrupo cumpliendo la normativa del regulador principalmente para precautelar que todas las subsidiarias operen bajo las mismas condiciones de mercado y que no deriven en desventajas individuales. Para ello, la controladora analiza por cada subsidiaria los riesgos de contagio, autonomía, transparencia y reputación.

Es importante mencionar que todas las filiales del grupo tienen directores compartidos. El Directorio de cada EFIG es la máxima instancia encargada de dar cumplimiento a la normativa de gestión integral de riesgos. Esta gestión involucra las etapas de identificación, medición, monitoreo, control, mitigación y divulgación. Asimismo, periódicamente cada EFIG remite a la sociedad controladora información suficiente para identificar y administrar los riesgos inherentes al desarrollo de sus actividades como grupo financiero, considerando mínimamente la exposición a los riesgos antes mencionados.

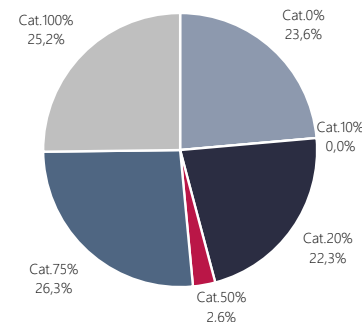
En opinión de AESA RATINGS, el holding expone naturalmente a mayores riesgos de reputación, contagio, transparencia y autonomía, pero permitiría tener sinergias importantes entre subsidiarias.

Gráfico 5. Composición de Activos (Evolutivo)



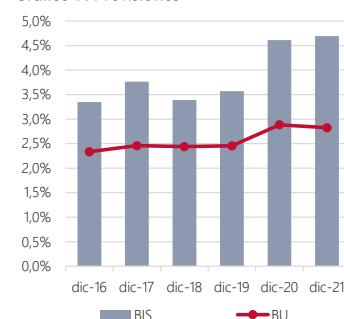
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 6. Ponderación de Activos



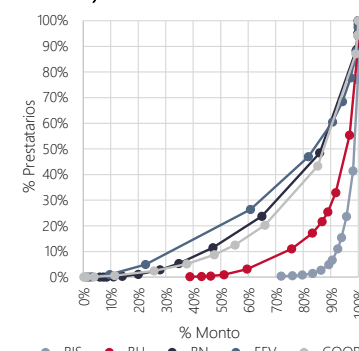
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 7. Previsiones



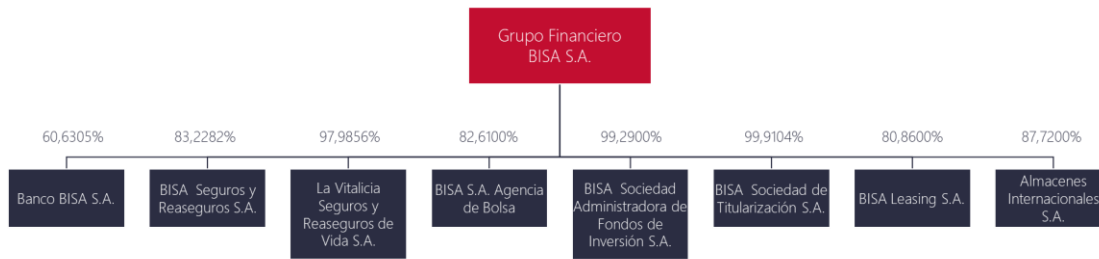
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 8. Concentración de Cartera (Curva de Lorenz)



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Figura N°1 Participación Accionaria SC en Subsidiarias



Fuente: AESA RATINGS con información del emisor.

Administración y Estrategia

Equipo Gerencial con Alto Grado de Experiencia

BIS cuenta con un equipo gerencial sólido y con un alto grado de credibilidad entre las principales partes interesadas (accionistas, directorio y otros), una reconocida experiencia en el sector y con competencias acordes al tamaño de la entidad y a la complejidad de la institución. Esto se refleja en una adecuada gestión y una baja rotación de sus ejecutivos principales. Asimismo, la entidad tiene una cultura corporativa sólida y consistente. Respecto a su estructura organizacional, ésta responde a la de un banco universal, con una alta visibilidad a las principales entidades legales del país.

Sólido Gobierno Corporativo

BIS tiene un gobierno corporativo fuerte y de amplia experiencia en distintos sectores económicos además del bancario, lo que proporciona una importante protección a los intereses de los acreedores. La supervisión del Directorio es efectiva y cuenta con calidad y frecuencia importante de información financiera. El Directorio, que sesiona mensualmente, muestra estabilidad a lo largo de los años y está compuesto por 6 directores y 1 síndico, varios de los cuales son a su vez directores y/o ejecutivos en otras empresas del grupo. Todos ellos contribuyen, mediante su formación y ocupación, al desarrollo de políticas y estrategias para el banco. Asimismo, distintos miembros del Directorio participan en los Comités más importantes del emisor.

Objetivos Estratégicos y Ejecución Presupuestaria Presionada

El entorno operativo post paralización económica por la crisis sanitaria y la desafiante regulación, entre otros, son factores que han presionado los objetivos estratégicos de todo el sistema financiero en cuanto a crecimiento de cartera y niveles esperados de rentabilidad, eficiencia, liquidez y otros. En ese sentido, si bien BIS mantiene un perfil de riesgos moderado y un perfil financiero relativamente saludable, estuvo enfocado en gestionar la calidad de su cartera y coberturar prudentemente sus colocaciones. La presente gestión, sus actividades estarían enmarcadas en reducir cotos enfocándose en innovación, tecnología y digitalización.

Hacia adelante, en un entorno en deterioro y menos dinámico donde debe mantenerse el 60,0% de la cartera en el sector productivo con tasas reguladas, podrían existir deterioros de la calidad de cartera cuando se reactiven la totalidad de los pagos de los diferimientos realizados.

Apetito de Riesgo

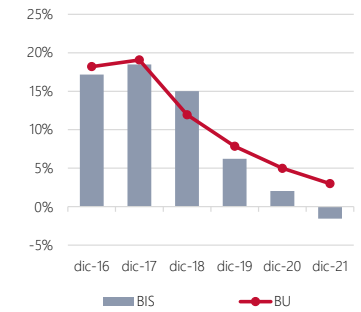
Normas de Colocación Sin Cambios

BIS gestiona integralmente los riesgos – crédito, liquidez, mercado y operacional – a través de su Vicepresidencia de Gestión de Riesgos. Las políticas y manuales propuestos por el Comité de Gestión Integral de Riesgos son diseñados bajo lineamientos conservadores y aprobados por su Directorio. En los últimos doce meses, no hubo cambios importantes en su normativa interna.

Controles de Riesgo Integrales

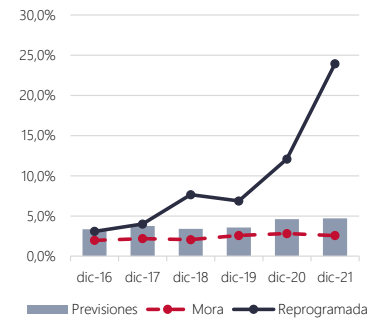
La gestión de riesgos obedece al perfil y apetito de riesgo definidos por el banco, la que además está acorde a la estrategia del emisor. La gestión de riesgos es comunicada y divulgada desde la alta gerencia hacia todos los niveles de la organización. Respecto al riesgo de crédito, la gestión incluye todas las etapas del proceso crediticio hasta los procesos de colocación, desembolso y recuperación de cartera. Todo esto sustentado en un análisis objetivo que comprende criterios, controles maestros, evaluación ex post, análisis de riesgo del portafolio de créditos y alertas tempranas, entre otros.

Gráfico 9. Crecimiento de Cartera



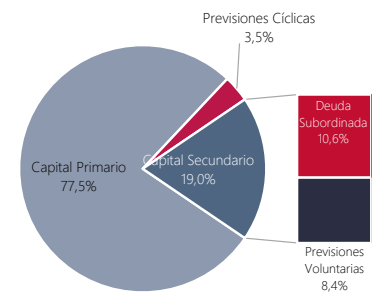
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 10. Calidad de Cartera



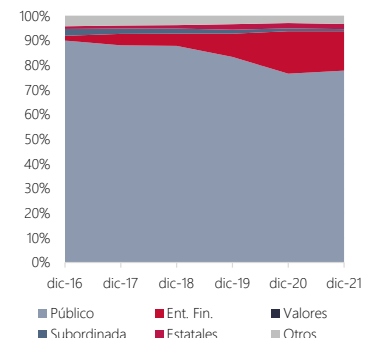
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 11. Estructura de Capital



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 12. Estructura de Fondeo



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Previsiones de Cartera con Tendencia Creciente

En un entorno menos favorable y considerando los diferimientos normativos realizados, BIS ha incrementado prudencialmente las coberturas de la cartera, la que además tiene una menor proporción de garantías hipotecarias en relación a sus pares (38,5% vs. 60,4%).

Concentración de Cartera Acorde a su Nicho de Mercado

Por la naturaleza corporativa de BIS, su cartera está concentrada en créditos empresariales (59,2%), con participaciones menores en los demás segmentos de mercado, por tanto tiene un crédito promedio mayor al de sus pares y con tendencia creciente. Por su estrategia, mantiene una elevada concentración en su 25 mayores deudores y/o grupos económicos, lo que podría generarle mayores riesgos en un entorno menos favorable. Sin embargo, una importante proporción de estos créditos cuentan con garantías auto liquidables lo que mitiga relativamente esta exposición. Las colocaciones principales están en los sectores de manufactura, construcción y comercio, lo que también le ha permitido gestionar adecuadamente las metas de colocación de cartera productiva y vivienda de interés social.

Los otros activos rentables del banco (35,2% en el activo) han crecido a dic-21 moderadamente (11,9%) en un entorno menos dinámico. Esta cartera está compuesta principalmente por inversiones en bonos soberanos, participación en fondos de inversión, reportos, entidades financieras del país y en el Banco Central de Bolivia. Como a todo el sistema, al banco le afecta el bajo rendimiento de estas inversiones, en una coyuntura de bajas tasas.

Contracción de Cartera

Por estrategia del emisor y decisión de la administración, prudencialmente el emisor ha contraído su cartera en 1,6% a dic-21, en un entorno operativo menos dinámico y efectos en la calidad de la cartera. Hacia adelante, no se esperarían cambios importantes en su portafolio ni en los niveles de riesgo asumidos, con crecimientos bastante acotados.

Presiones por Riesgos de Tasa de Interés y Tipo de Cambio

BIS gestiona los riesgos de mercado a través de su Comité de Activos y Pasivos y sus áreas de Tesorería y de Liquidez y Mercado. El emisor ha establecido límites y concentraciones además de contar con alertas tempranas y un plan de contingencias. La menor colocación crediticia ha afectado el spread del banco, además del menor rendimiento de la cartera, lo que presionó su margen de intermediación.

Asimismo, como en todo el sistema, el riesgo de tasas de interés también está afectado por la regulación de tasas activas al sector productivo y vivienda social con colocaciones de largo plazo a tasa fija, lo que el emisor mitiga con fondeo de largo plazo a tasa fija y una baja participación en créditos de vivienda social de largo plazo.

Todas las monedas o unidades de cuenta con las que opera el banco tienen la autorización de su Comité y también se tienen límites máximos de exposición por moneda dentro del balance, para operaciones a futuro y de forma consolidada, además de alertas tempranas que son diariamente monitoreadas.

BIS, al igual que sus pares, está expuesto a riesgos por variaciones en el tipo de cambio que podrían afectar su calce de plazos, de monedas y tener impactos patrimoniales. A dic-21, el banco no presenta descalces de plazo a nivel consolidado, con saldos positivos en todas las bandas de tiempo en la brecha acumulada. Por otra parte, tiene mayores activos en moneda extranjera que pasivos, lo que le generaría un beneficio en caso de variaciones en el tipo de cambio. Sin embargo, en esta coyuntura, cualquier variación en el tipo de cambio podría generar rápidamente descalces de plazo y de moneda, además de presionar la liquidez a la baja si existieran retiros masivos de dinero.

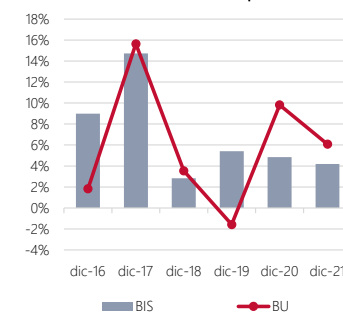
Perfil Financiero

Calidad de Activos

Presiones en la Calidad de Cartera de Créditos

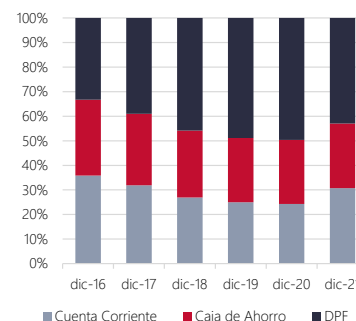
El mayor riesgo al que está expuesto BIS es al riesgo crediticio aunque mantiene, de acuerdo con su modelo de negocios, una menor proporción de cartera con relación a sus activos (58,2%) que el sistema. La calidad de la cartera presenta un indicador de mora mayor al del sistema (2,6% vs. 1,5%). La activa gestión de reprogramación del banco y las efectuadas de acuerdo a normativa generan un indicador de cartera reprogramada importante (23,9% vs. sistema 21,5%) que crece la última gestión (98,1%) debido en parte a la política regulatoria. Las provisiones cubren 2,4 veces la cartera en mora (sistema 2,8 veces) y han incrementado prudencialmente a dic-21 al igual que las coberturas de la cartera total (4,7% vs. sistema 3,2%). En un entorno operativo desafiante y debido a los diferimientos y periodos de gracia regulatorios, el impacto de la pandemia será visible en su totalidad cuando se reactiven los pagos íntegramente.

Gráfico 13. Crecimiento de Depósitos



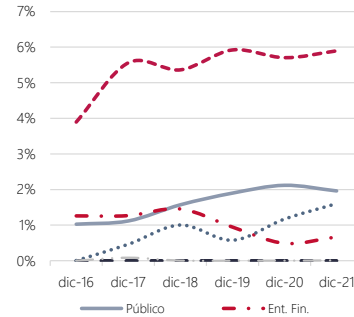
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 14. Estructura de Depósitos del Público



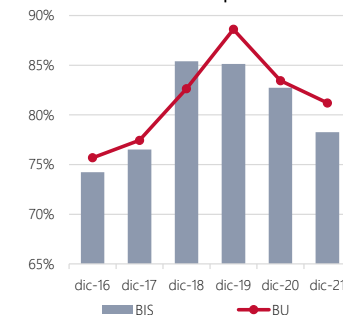
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 15. Costo de Fondeo



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 16. Préstamos a Depósitos



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Es importante mencionar que BIS realizó importantes esfuerzos para identificar tempranamente a los clientes que estaban afectados por la crisis sanitaria y la paralización económica, adelantándose a reprogramarlos o refinanciarlos acorde a su nuevo flujo de caja y no esperar a la finalización de los diferimientos y la reactivación total de los pagos. A dic-21 el emisor ha diferido cuotas equivalentes al 7,4% de su cartera.

Capitalización y Endeudamiento

Moderados Indicadores de Capital, menores al Promedio de la Industria

Los indicadores de capital del banco se consideran moderados para su tamaño. Estos son fortalecidos principalmente con la capitalización parcial de utilidades (una parte se mantiene en utilidades acumuladas), las que se recuperan el último año a pesar del desafiante entorno operativo. Considerando disposiciones regulatorias, se espera la patrimonialización del 50,0% de la utilidad generada en 2021.

La solvencia de 6,7% (medida por patrimonio sobre activos promedio), el endeudamiento de 14,0 veces y el CAP de 11,9% son menos favorables que el promedio del sistema. El capital primario (82,1% del patrimonio neto y el 9,7% con relación a los activos ponderados por riesgo) le da cierto margen para apalancar el crecimiento de cartera con capital secundario si fuese necesario. El CAP está apoyado por obligaciones subordinadas y provisiones genéricas voluntarias y de acuerdo con la normativa local, este incluye, por ahora, solamente un colchón de cobertura para riesgo de crédito. Ajustando la ponderación de riesgo de crédito de la cartera productiva tomando en cuenta todas las provisiones cíclicas, el CAP bajaría ligeramente. AESA RATINGS considera que BIS tiene la capacidad para generar capital vía utilidades, sin embargo, estas están presionadas, como las de todo el sistema.

Fondeo y Liquidez

Fondeo Mayorista Poco Diversificado

La principal fuente de fondeo del emisor – obligaciones con el público y estatales – presenta un bajo crecimiento el último año (4,1%), menor al de sus pares y el sistema, debido a que el banco ha establecido como política mantener una liquidez suficiente que le permita cumplir con sus obligaciones y no generar un costo financiero innecesario. La estructura de sus captaciones, mayormente a la vista y ahorros, le genera un costo financiero bajo, menor al de sus pares y la industria, pero podría aumentar su volatilidad. Al igual que otros bancos pares, BIS mantiene una elevada concentración en clientes institucionales con alto poder de negociación de tasas y plazos, donde sus 25 principales depositantes representan el 54,7% de las captaciones del público y estatales, concentración mayor a la de la pasada gestión. La relación de cartera a depósitos alcanza a 78,3%.

Razonable Liquidez Disponible

En una coyuntura desafiante y dada su contracción de cartera, el banco muestra una mejora de sus ratios a dic-21. La liquidez disponible – considerando el encaje legal disponible – es razonable y cubre el 21,5% de sus activos y en relación a sus obligaciones a corto plazo cubre el 55,1%, ambos indicadores son más favorables que los del sistema financiero (16,6% y 46,3% respectivamente). A dic-21, debido a los diferimientos de cartera realizados, el emisor presenta un flujo operativo bajo presión. BIS cumple con los compromisos financieros asumidos de sus obligaciones subordinadas.

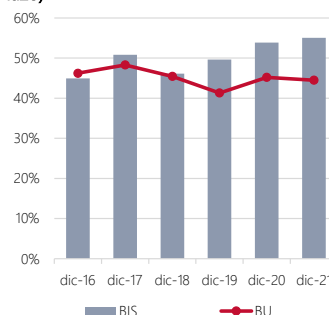
Utilidades y Rentabilidad

Rentabilidad Mejora y es Mayor a la del Sistema

El desempeño del sistema, así como sus márgenes se encuentran presionados por el entorno operativo, una desafiante regulación y efectos de la paralización económica por la crisis sanitaria. En esta coyuntura, BIS presenta un margen financiero decreciente por una menor generación de ingresos debido a la contracción de su cartera y un menor rendimiento de la misma, a pesar de su menor gasto financiero en relación a sus pasivos. Las competitivas tasas activas de su cartera empresarial, la regulación de tasas fijas para el 60,0% de su cartera (productiva y de vivienda de interés social) y menores intereses por las cuotas de capital diferido afectan también a su margen financiero (3,3% en relación a sus activos).

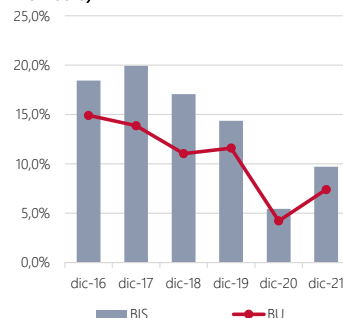
Por su nicho de mercado y su menor gasto administrativo, la eficiencia es más favorable que la de bancos pares, la que además mejora el último año. Su liderazgo en la generación de otros ingresos operativos le genera una menor dependencia de ingresos por cartera, con un indicador de margen de intereses a resultado operativo del 76,1% (sistema 84,0%), mostrando un importante incremento de otro tipo de ingresos los últimos doce meses. Es importante mencionar que este año, su resultado también mejora por un menor gasto en provisiones. A dic-21, BIS muestra una moderada rentabilidad, mayor a la del sistema (ROAE del 9,7% y 7,0% respectivamente) con una importante tendencia creciente, lo

Gráfico 17. Liquidez (Activos Líquidos + Encaje Disponible / Obligaciones de Corto Plazo)



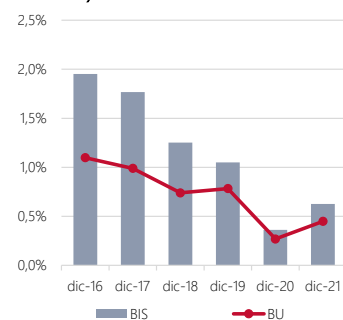
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 18. ROAE (Resultados / Patrimonio Promedio)



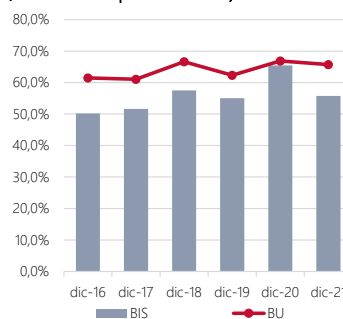
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 19. ROAA (Resultado / Activos Promedio)



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 20. Eficiencia (Gastos Administrativos / Resultado Operativo Bruto)



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

que mejora su capacidad de capitalización interna. Debido a los diferimientos realizados la rentabilidad del sistema incluye ingresos financieros contabilizados como tal, pero no cobrados como flujo efectivo.

Calificación de Emisiones

Deuda Subordinada

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

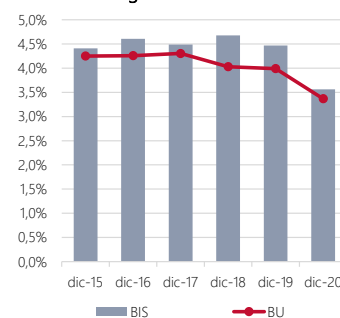
Compromisos Financieros

En tanto los bonos subordinados se encuentren pendientes de redención total, la sociedad se sujetará a los compromisos financieros siguientes:

- CAP mayor o igual al 11,0%.
CAP a dic-21: 11,92%.
- Ratio de Liquidez (Disponibilidades más Inversiones Temporarias / Obligaciones a Corto Plazo) mayor o igual a 50,0%:
Activos Líquidos a dic-21: 70,34%.
- Ratio de Cobertura de Cartera Morosa (Previsión / Cartera en Mora) mayor o igual a 100%.
Previsión total a dic-21: 260,82%.

*Cálculo de Compromisos Financieros reportado por el emisor.

Gráfico 21. Margen de Intereses



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Análisis ASG (Ambiental, Social, Gobernabilidad)

Factores Clave ASG

Banco BISA S.A. tiene un driver y tres potenciales drivers de su calificación ASG:

- . BIS está expuesta a impactos sociales relacionados a la crisis sanitaria y sus correspondientes efectos en la actividad económica de sus clientes y potenciales impactos en su perfil financiero. Este factor, en combinación con otros, es relevante para su calificación con una importancia moderada.
- . BIS está expuesta al impacto de eventos climáticos extremos en activos y/u operaciones de cartera de acuerdo a su apetito y gestión de riesgo; concentración de créditos, por zonas geográficas o por actividad económica. Sin embargo estas tienen una importancia menor en la calificación.
- . La gobernanza de BIS cumple con estándares normativos por lo que es mínimamente relevante para la calificación y actualmente no es un factor determinante.
- . La implementación de la estrategia enfrenta desafíos, pero es administrada activamente para que no tenga ningún impacto en su calificación.

Escala General de ASG

5	
4	
3	
2	
1	

Factores Clave - Escala ASG

¿Qué tan relevantes son los problemas A, S y G para la calificación crediticia general?

5		Altamente relevante, un factor clave de calificación que tiene un impacto significativo en la calificación de forma individual. Equivalente a una importancia relativa "mayor" dentro de Navigator.
4		Relevante para la calificación, no es un factor clave de calificación, pero tiene un impacto en la calificación en combinación con otros factores. Equivalente a la importancia relativa "moderada" dentro de Navigator.
3		Mínimamente relevante para la calificación, ya sea de muy bajo impacto o administrado activamente de una manera que no tenga ningún impacto en la calificación de la entidad. Equivalente a "menor" importancia relativa dentro de Navigator.
2		Irrelevante para la calificación de la entidad pero relevante para el sector.
1		Irrelevante para la calificación de la entidad e irrelevante para el sector.

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

Denominación de la Emisión: "Bonos Subordinados Banco BISA – EMISIÓN 1"
Monto Autorizado de la Emisión de Bonos Subordinados comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados:
BOB.140.000.000.-
(Ciento cuarenta millones 00/100 Bolivianos)

Características de la Emisión 1 comprendida dentro del Programa de Emisiones "Bonos Subordinados Banco BISA":

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

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

Denominación de la Emisión: "Bonos Subordinados Banco BISA – EMISIÓN 2"
Monto Autorizado de la Emisión de Bonos Subordinados comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados:
BOB.210.000.000.-
(Doscientos diez millones 00/100 Bolivianos)

Características de la Emisión 2 comprendida dentro del Programa de Emisiones "Bonos Subordinados Banco BISA":

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

SERIE	CLAVE PIZARRA	MONTO DE LA SERIE	VALOR NOMINAL	TASA DE INTERÉS	PLAZO DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
A	BIS-1-N1A-16	BOB.70.000.000	BOB.10.000	4,25%	2.880 DÍAS CALENDARIO	5 DE AGOSTO DE 2024
B	BIS-1-N1B-16	BOB.70.000.000	BOB.10.000	4,50%	3.240 DÍAS CALENDARIO	31 DE JULIO DE 2025
C	BIS-1-N1C-16	BOB.70.000.000	BOB.10.000	4,75%	3.600 DÍAS CALENDARIO	26 DE JULIO DE 2026

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

Denominación de la Emisión: "Bonos Subordinados Banco BISA – EMISIÓN 3"
Monto Autorizado de la Emisión de Bonos Subordinados comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados:
BOB.35.000.000.-
(Treinta y cinco millones 00/100 Bolivianos)

Características de la Emisión 3 comprendida dentro del Programa de Emisiones "Bonos Subordinados Banco BISA":

TIPO DE VALOR A EMITIRSE	BONOS SUBORDINADOS OBLIGACIONALES Y REDIMIBLES A PLAZO FIJO														
MONEDA DE LA PRESENTE EMISIÓN	BOLIVIANOS (BOB)														
MONTO DE LA PRESENTE EMISIÓN	BOB.35.000.000.- (TREINTA Y CINCO MILLONES 00/100 BOLIVIANOS)														
SERIES	SERIE ÚNICA														
FECHA DE EMISIÓN	12 DE SEPTIEMBRE DE 2018														
TIPO DE INTERÉS	NOMINAL, ANUAL Y FIJO														
PRECIO DE COLOCACIÓN	MÍNIMAMENTE A LA PAR DEL VALOR NOMINAL														
AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	<p>EL CAPITAL DE LOS BONOS SUBORDINADOS BANCO BISA – EMISIÓN 3 SERÁ AMORTIZADO CADA 360 DÍAS CALENDARIO, A PARTIR DEL CUPÓN 16, DE ACUERDO AL SIGUIENTE CUADRO:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Nº DE CUPÓN</th> <th>DÍAS ACUMULADOS</th> <th>% DE AMORTIZACIÓN</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>16</td> <td>2880</td> <td>33,00%</td> </tr> <tr> <td>18</td> <td>3240</td> <td>33,00%</td> </tr> <tr> <td>20</td> <td>3600</td> <td>34,00%</td> </tr> </tbody> </table>			Nº DE CUPÓN	DÍAS ACUMULADOS	% DE AMORTIZACIÓN	16	2880	33,00%	18	3240	33,00%	20	3600	34,00%
Nº DE CUPÓN	DÍAS ACUMULADOS	% DE AMORTIZACIÓN													
16	2880	33,00%													
18	3240	33,00%													
20	3600	34,00%													
PERIODICIDAD DE PAGO DE LOS INTERESES	LOS INTERESES DE LOS BONOS SUBORDINADOS BANCO BISA – EMISIÓN 3 SERÁN PAGADOS CADA CIENTO OCHENTA (180) DÍAS CALENDARIO														
PLAZO DE COLOCACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN	EL PLAZO DE COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS SUBORDINADOS BANCO BISA – EMISIÓN 3 SERÁ DE CIENTO OCHENTA (180) DÍAS CALENDARIO, COMPUTABLES A PARTIR DE LA FECHA DE EMISIÓN														
PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA Y MECANISMO DE NEGOCIACIÓN	MERCADO PRIMARIO BURSÁTIL A TRAVÉS DE LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A. (BBV)														
FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS VALORES	A LA ORDEN														
FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA	EN EFECTIVO														
MODALIDAD DE COLOCACIÓN	A MEJOR ESFUERZO														
BOLSA EN LA CUAL SE INSCRIBIRÁ LA EMISIÓN	BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.														
FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS BONOS	LOS BONOS SUBORDINADOS BANCO BISA – EMISIÓN 3 ESTARÁN REPRESENTADOS MEDIANTE ANOTACIONES EN CUENTA EN EL SISTEMA DE REGISTRO DE ANOTACIONES EN CUENTA A CARGO DE LA ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A. (EDV), DE ACUERDO A REGULACIONES LEGALES VIGENTES														
GARANTÍA	BANCO BISA CUMPLIRÁ CON LO ESTABLECIDO EN LA LEY DE SERVICIOS FINANCIEROS Nº393 DE FECHA 21 DE AGOSTO DE 2013 (INCISO E) DEL ARTÍCULO 464														
FORMA DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y/O PAGO DE INTERESES	<p>A) EN EL DÍA DEL VENCIMIENTO DEL BONO SUBORDINADO Y/O CUPÓN, LAS AMORTIZACIONES DE CAPITAL Y/O LOS PAGOS DE INTERESES CORRESPONDIENTES SE PAGARÁN CONTRA LA PRESENTACIÓN DE LA IDENTIFICACIÓN RESPECTIVA (DEL TENEDOR) EN BASE A LA LISTA EMITIDA POR LA EDV</p> <p>B) A PARTIR DEL DÍA SIGUIENTE HÁBIL DE LA FECHA DE VENCIMIENTO DEL BONO SUBORDINADO Y/O CUPÓN, LAS AMORTIZACIONES DE CAPITAL Y/O LOS PAGOS DE INTERESES CORRESPONDIENTES SE PAGARÁN CONTRA LA PRESENTACIÓN DEL CERTIFICADO DE ACREDITACIÓN DE TITULARIDAD (CAT) EMITIDO POR LA EDV, DANDO CUMPLIMIENTO A LAS NORMAS LEGALES VIGENTES APLICABLES</p>														

SERIE	CLAVE PIZARRA	MONTO DE LA SERIE	CANTIDAD DE VALORES	VALOR NOMINAL	TASA DE INTERÉS	PLAZO DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
ÚNICA	BIS-1-N1U-18	BOB.35.000.000	3.500	BOB.10.000	4,80%	3.600 DÍAS CALENDARIO	21 DE JULIO DE 2028

Banco BISA S.A.

BALANCE GENERAL

(millones de USD)

	dic-21	dic-20	dic-19	dic-18	dic-17	dic-16
ACTIVOS						
A. CARTERA						
1. Cartera Vigente	2.285,2	2.315,6	2.275,2	2.153,2	1.869,7	1.581,7
2. Cartera Vencida	5,6	2,8	5,4	6,6	10,5	6,6
3. Cartera en Ejecución	54,7	64,3	54,8	38,6	31,3	25,3
4. Productos Devengados	103,3	82,2	20,1	19,2	16,1	13,3
5. (Previsión para Incobrabilidad de Cartera)	110,1	109,9	83,3	74,6	72,0	54,1
TOTAL A	2.338,7	2.355,0	2.272,2	2.143,0	1.855,7	1.572,8
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES						
1. Inversiones en el Banco Central de Bolivia	251,2	214,9	227,5	124,5	262,7	258,6
2. Inversiones en Entidades Financieras del País	328,0	251,7	109,1	80,5	33,9	38,6
3. Inversiones en Entidades Financieras del Exterior	12,8	35,9	31,3	83,8	54,7	39,0
4. Otras Inversiones Corto Plazo	366,4	276,6	293,7	308,1	455,6	366,7
5. Inversiones Largo Plazo	449,0	478,9	206,4	102,7	99,8	39,0
6. Inversión en Sociedades	6,8	5,5	6,0	5,4	5,5	117,8
TOTAL B	1.414,4	1.263,5	874,0	704,9	912,2	859,7
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	3.753,0	3.618,5	3.146,2	2.847,9	2.767,9	2.432,5
D. BIENES DE USO	74,0	73,9	75,8	30,3	33,8	48,4
E. ACTIVOS NO REMUNERADOS						
1. Caja	140,2	158,2	187,3	189,8	164,0	158,7
2. Bienes realizables	5,1	4,3	2,4	2,7	1,2	1,1
3. Otros Activos	44,3	43,8	39,0	44,9	49,3	32,9
TOTAL ACTIVOS	4.016,6	3.898,7	3.450,7	3.115,7	3.016,3	2.673,5
PASIVOS						
G. DEPÓSITOS Y FONDEO DE MERCADO						
1. Cuenta Corriente	838,6	638,0	633,1	660,8	736,1	727,9
2. Cuentas de Ahorros	715,1	681,0	646,6	638,4	652,5	607,2
3. Depósitos a Plazo Fijo	1.157,5	1.285,3	1.235,8	1.071,0	870,4	652,6
4. Interbancario	578,9	619,6	290,0	139,3	129,4	45,8
TOTAL G	3.290,0	3.223,8	2.805,6	2.509,5	2.388,3	2.033,5
H. OTRAS FUENTES DE FONDOS						
1. Títulos Valores en Circulación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Obligaciones Subordinadas	31,3	42,0	51,1	60,1	60,9	66,8
3. Otros	46,9	54,1	64,2	81,3	146,8	117,5
TOTAL H	78,3	96,1	115,3	141,4	207,7	184,3
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	380,9	336,1	281,9	232,9	202,6	169,0
J. PATRIMONIO	267,4	242,6	247,9	231,9	217,6	286,8
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4.016,6	3.898,7	3.450,7	3.115,7	3.016,3	2.673,5

Banco BISA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

(millones de USD)

	dic-21	dic-20	dic-19	dic-18	dic-17	dic-16
1. Ingresos Financieros	184,8	184,9	188,6	170,8	142,3	124,3
2. Gastos Financieros	-64,4	-65,8	-57,0	-45,5	-32,8	-25,2
3. MARGEN NETO DE INTERESES	120,5	119,1	131,6	125,3	109,5	99,1
4. Comisiones	39,2	36,5	47,1	49,9	49,4	41,5
5. Otros Ingresos (Gastos) Operativos	13,7	0,7	6,3	4,7	31,3	36,5
6. Gastos de Personal	-43,6	-43,9	-46,9	-47,5	-45,6	-42,3
7. Otros Gastos Administrativos	-52,1	-53,5	-53,5	-55,5	-51,5	-45,9
8. Provisiones por Incobrabilidad de Cartera	-24,4	-30,4	-17,7	-13,1	-23,7	-11,3
9. Otras Provisiones	-8,0	-3,4	-8,9	-6,4	-0,6	-8,4
10. RESULTADO OPERACIONAL	45,1	25,2	57,9	57,5	68,9	69,1
11. Ingresos (Gastos) de Gestiones Anteriores	-1,0	-0,3	0,3	2,6	0,3	0,2
12. RESULTADO ANTES DE ITEMS EXTRAORDINARIOS	44,1	24,9	58,2	60,1	69,2	69,4
13. Ingresos (Gastos) Extraordinarios	0,2	0,1	0,1	0,2	0,2	-0,0
14. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	44,3	25,1	58,3	60,2	69,4	69,4
15. Impuestos	-19,6	-11,7	-23,8	-21,9	-19,1	-19,5
16. RESULTADO NETO	24,7	13,3	34,5	38,4	50,3	49,9
PARTICIPACIÓN DE MERCADO						
1. Cartera Bruta	8,0	8,4	8,6	8,7	8,5	8,1
2. Activos	8,9	9,3	9,3	8,9	9,2	9,1
3. Patrimonio	8,0	7,8	8,1	8,2	8,2	11,0
4. Cuenta Corriente	15,2	12,3	13,8	13,5	15,1	15,0
5. Cajas de Ahorro	7,4	7,5	8,2	7,3	8,0	8,1
6. Depósitos a Plazo	7,8	9,3	9,5	9,0	7,9	7,0

Banco BISA S.A.

RATIOS

(en porcentaje)

	dic-21	dic-20	dic-19	dic-18	dic-17	dic-16
I. CALIDAD DE ACTIVO						
1. Crecimiento Activo	3,0	13,0	10,8	3,3	12,8	9,7
2. Crecimiento Cartera Bruta	-1,6	2,0	6,2	15,0	18,5	17,2
3. Crecimiento Cartera en Mora	-10,1	11,3	33,3	8,0	31,4	11,0
4. Crecimiento Cartera Reprogramada	95,0	79,4	-4,6	120,2	53,4	80,7
5. Crecimiento Cartera en Ejecución	-15,0	17,4	42,1	23,1	23,9	5,3
6. Cartera Neta / Activo	58,2	60,4	65,8	68,8	61,5	58,8
7. Contingente / Activo	19,6	21,0	27,7	31,3	33,5	38,8
8. Cartera en Mora / Cartera Bruta	2,6	2,8	2,6	2,1	2,2	2,0
9. Cartera Reprogramada / Cartera Bruta	23,9	12,1	6,9	7,6	4,0	3,1
10. Cartera en Mora + Reprogramada Vigente / Cartera Bruta	25,6	13,5	8,4	9,2	5,7	4,7
11. Cartera en Mora Reprogramada / Cartera Reprogramada	4,0	11,6	15,4	6,3	11,4	10,3
12. Cartera Castigada / Cartera Bruta	4,4	3,8	3,8	3,9	4,4	5,3
13. Cartera en Mora + Reprogramada Vigente + Castigada / Cartera Bruta	29,9	17,3	12,2	13,1	10,2	10,0
14. Cartera en Ejecución Neta de Previsión / Patrimonio	-20,7	-18,8	-11,5	-15,5	-18,7	-10,0
15. Previsión de Cartera / Cartera Bruta	4,7	4,6	3,6	3,4	3,8	3,3
16. Previsión de Cartera / Cartera en Mora	182,7	163,9	138,3	164,9	171,9	169,6
17. Previsión de Cartera + Cíclica / Cartera en Mora	236,2	212,1	194,8	239,1	241,1	249,6
18. Cartera en Mora Neta de Previsión / Patrimonio	-18,6	-17,7	-9,3	-12,7	-13,8	-7,7
II. CAPITALIZACIÓN Y ENDEUDAMIENTO						
1. Crecimiento Patrimonio	10,2	-2,1	6,9	6,5	-24,1	12,9
2. Patrimonio / Activo	6,7	6,2	7,2	7,4	7,2	10,7
3. Pasivo / Patrimonio (x)	14,0	15,1	12,9	12,4	12,9	8,3
4. Activo Fijo / Patrimonio	27,7	30,4	30,6	13,1	15,5	16,9
5. Coeficiente de Adecuación Patrimonial	11,9	12,1	11,9	11,7	11,6	11,1
6. Coeficiente de Adecuación Patrimonial Ajustado	11,7	11,9	11,8	11,8	11,7	11,4
7. Capital Primario / Activo Ponderado por Riesgo	9,7	9,2	8,6	8,0	7,5	12,1
8. Capital Primario / Activo + Contingente	4,9	4,7	4,7	4,6	4,0	6,2
9. Doble Apalancamiento*	3,6	3,1	3,6	3,6	4,3	57,8
III. FONDEO						
1. Crecimiento Obligaciones con el Público	4,2	4,9	5,4	2,8	14,7	9,0
2. Crecimiento Obligaciones Estatales	-0,5	9,2	80,0	19,5	30,6	1,1
3. Crecimiento Obligaciones con el Público + Estatales	4,1	5,0	6,6	3,1	14,9	8,9
4. Crecimiento Obligaciones con Entidades Financieras	-4,8	109,2	112,3	8,4	180,8	15,9
5. Cuentas Corrientes Público + Estatales / Pasivo	22,4	17,4	19,8	22,9	26,3	30,5
6. Cajas de Ahorro Público + Estatales / Pasivo	19,1	18,6	20,2	22,1	23,3	25,4
7. Depósitos a Plazo Fijo Público + Estatales / Pasivo	30,9	35,2	38,6	37,1	31,1	27,3
8. Pasivo Corto Plazo / Pasivo	41,9	37,7	40,4	45,8	51,0	57,2
9. Obligaciones con el Público / Pasivo	77,8	76,6	83,4	87,9	88,1	90,0
10. Obligaciones Estatales / Pasivo	2,1	2,2	2,3	1,4	1,2	1,1
11. Obligaciones Entidades Financieras / Pasivo	16,0	17,2	9,4	4,9	4,7	1,9
12. Obligaciones Títulos Valores / Pasivo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
13. Obligaciones Deuda Subordinada / Pasivo	0,8	1,2	1,6	2,1	2,2	2,8
IV. LIQUIDEZ						
1. Cartera Bruta / Oblig. Público + Estatales	78,3	82,7	85,1	85,4	76,5	74,2
2. Disponibilidades + Inv. Temporarias / Oblig. Público CP	73,0	73,2	68,0	62,1	71,4	65,9
3. Disponibilidades + Inv. Temporarias / Oblig. Público CP + Estatales CP	71,6	71,6	66,9	60,6	69,9	64,6
4. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	55,6	56,2	50,1	46,6	52,1	45,8
5. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Ent. Fin. CP + Estatales CP	55,1	53,9	49,6	46,1	50,8	44,9
6. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público + Ent. Fin. + Estatales	24,0	21,2	21,1	22,4	27,6	27,6
7. Activo Líquido + Encaje Disp. / Activo	21,5	19,0	18,6	19,6	24,0	22,9
8. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	57,8	59,6	53,6	50,5	55,3	48,6
9. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Ent. Fin. CP + Estatales CP	57,2	57,1	53,1	50,0	54,0	47,8

10. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público + Ent. Fin. + Estatales	25,0	22,4	22,6	24,3	29,3	29,4
11. Activo Negociable + Encaje Disp. / Activo	22,4	20,2	19,9	21,2	25,5	24,4
12. Activo Negociable sin Ent. Fin. + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	36,6	41,1	44,8	44,0	52,9	45,8

V. UTILIDADES Y RENTABILIDAD

1. Resultado Neto / Patrimonio (av)	9,7	5,4	14,4	17,1	19,9	18,4
2. Resultado Neto / Activo (av)	0,6	0,4	1,1	1,3	1,8	2,0
3. Resultado Operativo Bruto / Activo Ponderado por Riesgo (av)	7,0	6,4	7,6	7,9	9,3	10,0
4. Resultado Operativo Bruto / Activo (av)	4,4	4,3	5,6	5,9	6,7	6,9
5. Resultado Neto / Activo Ponderado por Riesgo (av)	1,0	0,5	1,4	1,7	2,5	2,8
6. Gastos Administrativos / Resultado Operativo Bruto	55,8	65,4	55,0	57,5	51,7	50,2
7. Margen de Intereses / Resultado Operativo Bruto	76,1	83,7	79,3	79,7	67,1	66,4
8. Margen de Intereses / Activo (av)	3,3	3,6	4,5	4,7	4,5	4,6
9. Margen de Intereses / Activo Productivos (av)	3,8	4,2	5,2	5,5	5,5	5,7
10. Ingresos por Inversiones / Inversiones (av)	3,1	3,4	4,6	4,0	4,2	5,5
11. Gastos por Previsión Netos / Cartera Bruta (av)	1,0	1,3	0,8	0,6	1,3	0,8
12. Gastos por Previsión Netos / Margen de Intereses	18,5	23,2	12,1	9,1	18,6	9,6
13. Gastos Financieros / Pasivo (av)	1,7	1,9	1,9	1,6	1,3	1,1
14. Costos por Oblig. Público / Oblig. Público (av)	2,0	2,2	1,9	1,6	1,2	1,1
15. Costos por Oblig. Ent. Financieras / Oblig. Ent. Financieras (av)	0,7	0,7	1,3	1,5	1,9	1,4
16. Costos por Oblig. Estatales / Oblig. Estatales (av)	1,6	1,2	0,7	1,1	0,5	0,0

Anexo

Información de la Calificación

Información Empleada en el Proceso de Calificación.

- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2020 y anteriores.
- Estados Financieros Internos al 31 de diciembre de 2021 y anteriores.
- Boletines del regulador.
- Informes de inspección del regulador e informes de descargo del emisor.
- Requerimiento de información enviado al emisor en el mes de enero de 2022.
- Reunión con el emisor en febrero de 2022.
- Contactos constantes con la gerencia del emisor durante el trimestre y el proceso de análisis.

Descripción General del Análisis.

La Metodología contempla el análisis de la fortaleza intrínseca del emisor y del potencial soporte extraordinario que recibiría del Estado o de sus accionistas, en función de factores cuantitativos y cualitativos.

Fortaleza intrínseca basada en diversos factores: Al evaluar la calidad crediticia individual de un emisor se consideran cinco factores clave: el entorno operativo, el perfil de la empresa, la administración y estrategia, el apetito de riesgo y el perfil financiero. Cada factor se desglosa en varios sub-factores. La evaluación de la fortaleza intrínseca evalúa el riesgo de que una institución financiera falle, ya sea por incumplimiento o por la necesidad de recibir soporte extraordinario o imponer pérdidas sobre obligaciones subordinadas para restablecer su viabilidad.

Soporte institucional y soporte soberano: Una Calificación por Soporte de una institución financiera refleja la opinión de AESA RATINGS acerca de la probabilidad de que la entidad reciba soporte extraordinario en caso de ser necesario. El soporte normalmente proviene de los accionistas de la institución financiera (soporte institucional) o de las autoridades nacionales del país en donde tiene su domicilio el emisor. AESA RATINGS considera tanto la capacidad como la propensión del soportador potencial para prestar el apoyo.

Riesgo de incumplimiento, prospectos de recuperación: Las calificaciones de emisiones de corto o largo plazo de los emisores, reflejan la opinión de AESA RATINGS del nivel general del riesgo de crédito ligado a compromisos financieros específicos, generalmente títulos. Este punto de vista incorpora una evaluación de la probabilidad incumplimiento (o riesgo de "impago") de la obligación específica y también sobre las recuperaciones potenciales para los acreedores en caso de incumplimiento/impago.

Más específicamente, los factores que se evalúan son los siguientes:

Fortaleza Intrínseca	Soporte Soberano	Soporte Institucional
Entorno Operativo	Capacidad del soberano para proveer soporte	Capacidad de la matriz para proveer soporte
Perfil de la Empresa	Propensión del soberano a proveer soporte al sector financiero	Propensión de la matriz a proveer soporte
Administración y Estrategia	Propensión del soberano a proveer soporte a un emisor en específico	Riesgos del país en la jurisdicción de la subsidiaria
Apetito de riesgo		
Perfil financiero		

Es importante mencionar que de acuerdo con el tipo de emisor o emisión se podría utilizar más de una Metodología que complementa el análisis de los factores relevantes de calificación para Instituciones Financieras como Instituciones Financieras No Bancarias o Conglomerados Financieros. Es así como de acuerdo con los criterios establecidos en estas Metodologías y en la evaluación realizada por el equipo de profesionales de AESA RATINGS, el Comité de Calificación asignará finalmente la Calificación de Riesgo de la entidad.

Calificación de Instrumentos de Deuda Subordinada.

Los títulos subordinados tienen por definición una prelación inferior que otras obligaciones de las IF y, en particular, que los bonos y depósitos de largo plazo. Por lo tanto, tienen un riesgo de incumplimiento mayor; aspecto que debe reflejarse en una calificación de riesgo inferior a la de Largo Plazo correspondiente a los títulos sin subordinación.

Cuando la IF reciba calificación por soporte, el soporte soberano no debe ser tomado en cuenta al asignar la calificación de los bonos subordinados. En general, se aplicará una reducción de un notch con relación a la calificación de largo plazo, tomando en cuenta sólo el soporte institucional (si corresponde) pero las características particulares del bono subordinado podrían justificar una mayor disminución a ser considerada por el Comité de Calificación.

Calificación de Riesgo: Banco BISA S.A.

Calificación(es) de Riesgo

Banco BISA S.A.	Calificación de Riesgo en Escala Nacional Boliviana			Perspectiva
		AESA RATINGS	ASFI	
Corto Plazo	MN	F1+	N-1	En Desarrollo
	ME	F1+	N-1	En Desarrollo
Largo Plazo	MN	AAA	AAA	En Desarrollo
	ME	AAA	AAA	En Desarrollo
Emisor		AAA	AAA	En Desarrollo
Programa de Emisiones Bonos Subordinados Banco BISA		AA+	AA1	En Desarrollo
Emisión 1 por Bs.140.000.000 (Serie Única)				
Programa de Emisiones Bonos Subordinados Banco BISA		AA+	AA1	En Desarrollo
Emisión 2 por Bs.210.000.000 (Series A, B y C)				
Programa de Emisiones Bonos Subordinados Banco BISA		AA+	AA1	En Desarrollo
Emisión 3 por Bs.35.000.000 (Serie Única)				
Fecha del Comité de Calificación de Riesgo:		31 de marzo de 2022		

Descripción de las Calificaciones:

Corto Plazo Moneda Nacional y Moneda Extranjera.

ASFI: N-1

AESA RATINGS: F1+

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

Largo Plazo Moneda Nacional y Moneda Extranjera.

ASFI: AAA

AESA RATINGS: AAA

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

Largo Plazo Moneda Nacional (Bonos Subordinados Banco BISA Emisión 1, Emisión 2 y Emisión 3).

ASFI: AA1

AESA RATINGS: AA+

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

Emisor:

ASFI: AAA

AESA RATINGS: AAA

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

Nota: Estas categorías y nomenclaturas de Calificaciones Nacionales corresponden a las definiciones incluidas en la Resolución ASFI/No.033/2010 del 15 de enero de 2010. Los numerales 1, 2 y 3 (categorías ASFI) y los signos "+", "sin signo" y "-" (categorías AESA RATINGS) indican que la calificación se encuentra en el nivel más alto, en el nivel medio o en el nivel más bajo, respectivamente, de la categoría de calificación asignada. Estos numerales y signos no se agregan a la Categoría AAA ni a las categorías bajo CCC ni a las de corto plazo, excepto F1.

(*) Perspectiva: La Perspectiva indica la dirección que probablemente tomará la calificación en el corto plazo, la que puede ser positiva, negativa o estable. La Perspectiva positiva o negativa se utilizará en aquellos casos en que se presenten cambios en la institución y/o el sector y/o la economía que podrían afectar la calificación en el corto plazo. En el caso que existan los cambios antes señalados y no se pueda identificar una Perspectiva, ésta se definirá como 'en desarrollo'. Una Perspectiva positiva, negativa o en desarrollo no implica que un cambio de calificación es inevitable. De igual manera, una calificación con Perspectiva estable puede subir o bajar antes que la Perspectiva cambie a 'positiva' o 'negativa', si las circunstancias así lo justifican.

TODAS LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS DE AESA RATINGS ESTAN DISPONIBLES EN [HTTP://WWW.AESA-RATINGS.BO](http://www.aesa-ratings.bo) LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN EL MISMO SITIO WEB AL IGUAL QUE LAS METODOLOGÍAS, EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE AESA RATINGS Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN, CUMPLIMIENTO Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN ESTE SITIO BAJO CÓDIGO DE CONDUCTA.

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, AESA RATINGS se basa en información factual que recibe de los emisores y de otras fuentes que AESA RATINGS considera creíbles. AESA RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que AESA RATINGS lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de AESA RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que AESA RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a AESA RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, AESA RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de AESA RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que AESA RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de AESA RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. AESA RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de AESA RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de AESA RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de AESA RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de AESA RATINGS. AESA RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de AESA RATINGS no constituye el consentimiento de AESA RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Esta Metodología o Informe está basado en información provista por Fitch®, sin embargo, su uso y aplicación es de exclusiva responsabilidad de AESA RATINGS. Fitch® y Fitch Ratings® son marcas registradas de Fitch Ratings o sus afiliadas.