Banco Unión S.A.

Informe de Calificación de Riesgo | Diciembre, 2023

Con una participación de 17,7% en los depósitos del sistema, Banco Unión S.A. (BUN) es el mayor banco del sistema. Cuenta con una sólida franquicia, un fuerte posicionamiento a nivel nacional en todos los segmentos de mercado, y tiene una amplia red de puntos de atención financiera en áreas urbanas y rurales. Se constituye en un banco público estratégico para la canalización de políticas públicas.

Factores Clave de la(s) Calificación(es)

Sólida franquicia y probabilidad de soporte: Considerando su propiedad estatal estratégica, tipo de pasivos e importancia sistémica (por tamaño, interconexión, sustituibilidad y complejidad), las calificaciones de BUN reflejan la opinión de AESA Ratings sobre la posibilidad de soporte extraordinario que podría recibir del Estado en caso de necesidad. El soporte dependerá de la capacidad y disposición del Estado para otorgarlo. BUN recibió soporte ordinario del Estado en gestiones anteriores y se prevé que este apoyo material se mantenga la próxima gestión.

Se mantiene el dinamismo de las colocaciones, pero con presiones en la calidad de cartera: A sep-23, las colocaciones registran un crecimiento de 24,4%, incorporando el stock de créditos de Banco Fassil S.A (BFS) transferido a través del proceso de compulsión, equivalente al 10% de la cartera de BUN a la fecha de análisis. La cartera está diversificada por tipo y destino de crédito, y la amplia red de oficinas favorece su capacidad de expansión. El nivel de mora (3,5%) se incrementó en los últimos períodos y es mayor al promedio del sistema; mientras que el índice de cartera reprogramada (16,7%), que aumentó desde 2021 acorde con la regularización normativa de la cartera diferida, tiende a disminuir desde la gestión 2022. Las previsiones, incluyendo cíclicas, permiten una cobertura de la cartera en mora de 1,4 veces, nivel similar al de bancos pares, pero disminuyó en los últimos doce meses. La cartera diferida se redujo entre dic-20 y sep-23 de 12,9% a 3,0%. El portafolio de inversiones del emisor incluye una exposición es relativamente moderada en DPF y operaciones interbancarias con la entidad intervenida (BFS).

Niveles de capital ajustados: A sep-23, la relación de patrimonio a activo es de 5,8% y el CAP alcanzó a 11,4%, menor al de bancos pares (12,2%). La emisión de deuda subordinada en las últimas dos gestiones fortaleció el coeficiente regulatorio con capital secundario; sin embargo, el crecimiento sostenido de la cartera podría presionar el CAP. La política prudencial del banco incluye la capitalización anual del total de las utilidades. La cartera transferida de BFS podrá tener una ponderación por riesgo de cero por ciento por un período de seis años Ajustando la ponderación de riesgo de crédito de la cartera productiva, la cartera adquirida de BFS y tomando en cuenta todas las previsiones cíclicas, el CAP disminuye. Al igual que en todo el sistema, la fuente de capitalización vía utilidades se encuentra bajo presión.

Mayores indicadores de liquidez y elevada concentración de los depósitos: En la presente gestión, se generó una importante tensión financiera en el mercado reflejada en el comportamiento de la liquidez y las operaciones en moneda extranjera. En general, BUN presenta indicadores de liquidez mayores a los del mercado considerando el volumen de depósitos del sector público que administra; sin embargo, este fondeo no es estable, por lo que el banco mantiene políticas de liquidez prudentes en la gestión de dichos recursos. A sep-23, considerando el traspaso de una proporción de las captaciones de BFS, los depósitos (del público y empresas con participación estatal) registraron un crecimiento de 2,8% con relación a dic-22 (6,3% a doce meses). A sep-23, la liquidez disponible del banco representa el 24,2% del activo, es mayor a la del sistema y permite una cobertura de pasivos de corto plazo de 50,7%, mayor a la observada a dic-22. BUN presenta descalces de plazo a nivel consolidado. En el proceso de compulsión, el ente emisor facilitó una ventanilla de liquidez.

Al igual que sus pares, BUN mantiene una elevada concentración de sus captaciones, principalmente de inversionistas institucionales. El banco presenta una posición corta de calce de moneda que incluye en el activo, recursos restringidos en moneda extranjera en fondos administrados por el ente emisor, generados principalmente por la liberación de encaje legal.

Calificación(es) 29/12/23

Escala Nacional Boliviana

Banco Unión 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 Banco Unión - E1	AAA	AAA
Emisión de Bonos Subordinados Banco Unión - Seria Única	AA+	AA1
Emisión de Bonos Subordinados Banco Unión - Seria Única	AA+	AA1

Perspectiva Negativa

Las calificaciones en escala nacional corresponden a una opinión sobre un emisor en relación con otros emisores dentro del país y excluyen el riesgo de transferencia y convertibilidad de moneda, propios de una calificación en escala internacional.

Resumen Financiero

(USD millones)	sep-23	sep-22
Total Activos	7.123,1	6.429,1
Total Patrimonio	416,6	385,8
Resultado Neto	21,4	14,4
Resultado Operativo	53,1	26,2
ROAA (%)	0,4	0,3
ROAE (%)	7,0	5,1
Patrimonio / Activos (%)	5,8	6,0
Endeudamiento (veces)	16,1	15,7

Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Oscar Díaz Quevedo
Director de Análisis
+591 (2) 277 4470
oscar.diaz@aesa-ratings.bo

Ana María Guachalla Fiori
Directora de Análisis
+591 (2) 2774470
anamaria.guachalla@aesa-ratings.bo

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

La rentabilidad se recupera: En un entorno operativo desafiante, en los últimos doce meses, el margen financiero (3,4%) muestra recuperación; sin embargo, es menor el período prepandemia y se halla presionado por tasas de interés reguladas, cuotas diferidas y un mayor costo financiero. Otros ingresos operativos son importantes en la estructura de ingresos, al tercer trimestre de 2023 las comisiones por giros y transferencias registraron un incremento significativo con relación a similar período en 2022. Dada su amplia red de oficinas, el emisor mantiene una importante carga administrativa, a sep-23 los gastos administrativos crecieron con relación a similar período en 2022; asimismo, se registraron mayores gastos por provisiones y pérdidas por inversiones que también incidieron en los resultados. El ROE alcanzó a 7,0% y el retorno sobre activos ponderados por riesgo a 0,8%, indicadores mayores a los observados en sep-22, pero menores al período previo a la pandemia. El portafolio de inversiones incluye bonos soberanos expuestos recientemente a una importante volatilidad de tasas de interés, lo que puede afectar materialmente su valor de mercado si se requiere liquidarlos antes de su vencimiento.

Exposición a riesgos por pertenecer a un grupo financiero: Si bien, no se tiene regulada la figura de grupo financiero en el caso del banco público, BUN forma parte de un grupo de entidades que opera bajo la misma marca con presencia en el mercado de intermediación, valores y seguros. El grupo mantiene activos consolidados por USD 6,9 mil millones a sep-23. Al ser parte de un grupo financiero, enfrenta exposición a riesgos de contagio, autonomía y transparencia. 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).
- Efectos del entorno operativo en la calidad de activos, la rentabilidad y en general el perfil financiero.
- Ajuste persistente en los niveles de solvencia.
- Presión persistente en los indicadores de liquidez.
- Desequilibrios o un menor margen de maniobra en las posiciones en moneda extranjera.

Calificación de Emisiones

AESA RATINGS califica la emisión "Bonos Banco Unión – Emisión 1" por Bs. 170,0 millones, Serie Única, "BONOS SUBORDINADOS BANCO UNIÓN" por Bs. 170,0 millones, Serie Única, y "BONOS SUBORDINADOS BANCO UNIÓN II" por Bs. 170,0 millones, Serie Única de acuerdo con lo especificado en el anexo adjunto al presente informe.

Compromisos Financieros

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

- a. El Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) deberá ser igual o superior al 11%
CAP a sep-23: 11,34%.
- b. Índice de liquidez mínimo de 50% ((Disponibilidades más Inversiones Temporarias) / (Obligaciones con el Público a la vista + Obligaciones con el Público por Cuentas de Ahorro + Obligaciones con Empresas Públicas a la vista + Obligaciones con Empresas Públicas en Cuentas de Ahorro)):
Índice de liquidez a sep-23: 59,07%.
- c. Coeficiente de Provisiones para Incobrabilidad mínimo de 100% ((Previsión para Incobrabilidad de Cartera + Previsión para Activos Contingentes + Previsión Genérica Cíclica + Provisiones Genéricas Voluntarias para pérdidas futuras aún no identificadas) / (Cartera Vencida + Cartera en Ejecución + Cartera Reprogramada o Reestructurada Vencida + Cartera Reprogramada o Reestructurada en Ejecución)):
Previsión total a sep-23: 150,95%.

**Cálculo de Compromisos Financieros reportado por el emisor.*

Denominación del Programa de Emisiones: "Bonos Banco Unión"

Monto Autorizado del Programa: Bs1.400.000.000.-

(Un mil cuatrocientos millones 00/100 Bolivianos)

Denominación de la Emisión: "Bonos Banco Unión – Emisión 1"

Monto Autorizado de la Emisión de Bonos: Bs.170.000.000.-

(Ciento setenta millones 00/100 Bolivianos)

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

TIPO DE VALOR A EMITIRSE	BONOS OBLIGACIONALES Y REDIMIBLES A PLAZO FIJO										
PRECIO DE COLOCACIÓN DE LOS PRIMARIA	MÍNIMAMENTE A LA PAR DEL VALOR NOMINAL										
FECHA DE EMISIÓN	12 DE MAYO DE 2022										
MODALIDAD DE COLOCACIÓN	A MEJOR ESFUERZO										
TIPO DE INTERÉS	NOMINAL, ANUAL Y FIJO										
GARANTÍA	EL EMISOR DARÁ CUMPLIMIENTO A LO ESTABLECIDO EN EL INCISO E) DEL ARTÍCULO 464 DE LA LEY 393 DE SERVICIOS FINANCIEROS DE FECHA 21 DE AGOSTO DE 2013.										
PLAZO DE COLOCACIÓN PRIMARIA DE LA 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.										
FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS VALORES	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 CON REGULACIONES LEGALES VIGENTES APLICABLES.										
FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS VALORES	A LA ORDEN.										
FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA	EN EFECTIVO.										
FORMA DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y/O PAGO DE INTERESES	<p>LA FORMA DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES SERÁ EFECTUADA DE LA SIGUIENTE MANERA:</p> <p>1. AL DÍA DE INICIO DEL PAGO DE INTERESES Y/O AMORTIZACIONES DE CAPITAL, CONFORME A LA RELACIÓN DE TITULARES DE TENEDORES DE CADA EMISIÓN DENTRO DEL PROGRAMA PROPORCIONADA POR LA ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A. (EDV), DANDO CUMPLIMIENTO A LAS NORMAS LEGALES VIGENTES APLICABLES.</p> <p>2. DE FORMA POSTERIOR AL DÍA DE INICIO DEL PAGO DE INTERESES Y/O AMORTIZACIONES DE CAPITAL, CONTRA LA PRESENTACIÓN DEL CERTIFICADO DE ACREDITACIÓN DE TITULARIDAD (CAT) EMITIDO POR LA EDV, DANDO CUMPLIMIENTO A LAS NORMAS LEGALES VIGENTES APLICABLES.</p>										
PERIODICIDAD DE PAGO DE INTERESES	LOS INTERESES DE LA PRESENTE EMISIÓN SERÁN PAGADOS CADA 180 (CIENTO OCHENTA) DÍAS CALENDARIO.										
PERIODICIDAD Y PORCENTAJE DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL:	<p>EL CAPITAL DE LA PRESENTE EMISIÓN SERÁ AMORTIZADO DE LA SIGUIENTE MANERA:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>CUPÓN N°</th> <th>% DE PAGO DE CAPITAL</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>7</td> <td>20%</td> </tr> <tr> <td>8</td> <td>20%</td> </tr> <tr> <td>9</td> <td>30%</td> </tr> <tr> <td>10</td> <td>30%</td> </tr> </tbody> </table>	CUPÓN N°	% DE PAGO DE CAPITAL	7	20%	8	20%	9	30%	10	30%
CUPÓN N°	% DE PAGO DE CAPITAL										
7	20%										
8	20%										
9	30%										
10	30%										
BOLSA EN LA QUE SE INSCRIBIRÁ LA PRESENTE EMISIÓN	BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.										
REGLA DE DETERMINACIÓN DE TASA DE CIERRE O ADJUDICACIÓN EN COLOCACIÓN PRIMARIA	<p>TASA DISCRIMINANTE: LA TASA DE CIERRE ES LA TASA OFERTADA POR CADA POSTOR DENTRO DEL GRUPO DE POSTURAS QUE COMPLETEN A LA CANTIDAD OFERTADA.</p> <p>SIN PERJUICIO DE LO SEÑALADO, EN CASO DE COLOCACIÓN PRIMARIA BAJO LOS PROCEDIMIENTOS EN CONTINGENCIA DE LA BBV, SE SEGUIRÁ LAS REGLAS DE ADJUDICACIONES DISPUESTAS EN EL ANEXO 1 DEL REGLAMENTO INTERNO DE REGISTRO Y OPERACIONES DE LA BBV.</p>										

SERIE	CLAVE DE PIZARRA	MONEDA	MONTO DE LA EMISIÓN	VALOR NOMINAL	TASA DE INTERES	CANTIDAD DE VALORES	PLAZO DE LA EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
"ÚNICA"	BUN-1-N1U-22	BOLIVIANOS (Bs)	Bs.170.000.000.-	Bs.10.000	5,00%	17.000 BONOS	1.800 DÍAS CALENDARIO	16 DE ABRIL DE 2027

Denominación de la Emisión: "BONOS SUBORDINADOS BANCO UNIÓN"
Monto Autorizado de la Emisión "BONOS SUBORDINADOS BANCO UNIÓN": Bs.170.000.000.-
(Ciento setenta millones 00/100 Bolivianos)

Características de la Emisión "BONOS SUBORDINADOS BANCO UNIÓN":

TIPO DE VALOR A EMITIRSE	BONOS OBLIGACIONALES Y REDIMIBLES A PLAZO FIJO								
FECHA DE EMISIÓN	28 DE OCTUBRE DE 2022								
MODALIDAD DE COLOCACIÓN	A MEJOR ESFUERZO								
TIPO DE INTERÉS	NOMINAL, ANUAL Y FIJO								
PRECIO DE COLOCACIÓN DE LOS PRIMARIA	MÍNIMAMENTE A LA PAR DEL VALOR NOMINAL								
GARANTÍA	EL EMISOR DARÁ CUMPLIMIENTO A LO ESTABLECIDO EN EL INCISO E) DEL ARTÍCULO 464 DE LA LEY 393 DE SERVICIOS FINANCIEROS DE FECHA 21 DE AGOSTO DE 2013.								
PLAZO DE COLOCACIÓN PRIMARIA DE LA 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.								
FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS VALORES	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 CON REGULACIONES LEGALES VIGENTES APPLICABLES.								
FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS VALORES	A LA ORDEN.								
FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA	EN EFECTIVO.								
FORMA DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y/O PAGO DE INTERESES	<p>LA FORMA DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES SERÁ EFECTUADA DE LA SIGUIENTE MANERA:</p> <p>1. AL DÍA DE INICIO DEL PAGO DE INTERESES Y/O AMORTIZACIONES DE CAPITAL, SE REALIZARÁ CONTRA LA PRESENTACIÓN DE LA IDENTIFICACIÓN RESPECTIVA Y CONFORME A LA RELACIÓN DE TITULARES DE TENEDORES DE BONOS SUBORDINADOS DE LA EMISIÓN BONOS SUBORDINADOS BANCO UNIÓN PROPORCIONADA POR LA ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A. ("EDV"), QUE INDICARÁ LA TITULARIDAD DEL VALOR, EMISIÓN Y DEMÁS ASPECTOS DANDO ASÍ CUMPLIMIENTO A LAS NORMAS LEGALES VIGENTES APPLICABLES.</p> <p>2. DE FORMA POSTERIOR AL DÍA DE INICIO DEL PAGO DE INTERESES Y/O AMORTIZACIONES DE CAPITAL, SE REALIZARÁ CONTRA LA PRESENTACIÓN DEL CERTIFICADO DE ACREDITACIÓN DE TITULARIDAD (CAT) EMITIDO POR LA EDV, DANDO CUMPLIMIENTO A LAS NORMAS LEGALES VIGENTES APPLICABLES.</p>								
PERIODICIDAD DE PAGO DE INTERESES	PARA LA SERIE ÚNICA EL PAGO DE INTERESES SE REALIZARÁ CADA 180 (CIENTO OCHENTA) DÍAS CALENDARIO.								
PERIODICIDAD Y PORCENTAJE DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL:	<p>EL CAPITAL DE LA PRESENTE EMISIÓN SERÁ AMORTIZADO DE LA SIGUIENTE MANERA:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>CUPÓN N°</th> <th>% DE PAGO DE CAPITAL</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>7</td> <td>33%</td> </tr> <tr> <td>9</td> <td>33%</td> </tr> <tr> <td>11</td> <td>34%</td> </tr> </tbody> </table>	CUPÓN N°	% DE PAGO DE CAPITAL	7	33%	9	33%	11	34%
CUPÓN N°	% DE PAGO DE CAPITAL								
7	33%								
9	33%								
11	34%								
BOLSA EN LA QUE SE INSCRIBIRÁ LA EMISIÓN	BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.								
REGLA DE DETERMINACIÓN DE TASA DE CIERRE O ADJUDICACIÓN EN COLOCACIÓN PRIMARIA	<p>TASA DISCRIMINANTE: LA TASA DE CIERRE ES LA TASA OFERTADA POR CADA POSTOR DENTRO DEL GRUPO DE POSTURAS QUE COMPLETEN A LA CANTIDAD OFERTADA.</p> <p>SIN PERJUICIO DE LO SEÑALADO, EN CASO DE COLOCACIÓN PRIMARIA BAJO LOS PROCEDIMIENTOS EN CONTINGENCIA DE LA BBV, SE SEGUIRÁ LAS REGLAS DE ADJUDICACIONES DISPUESTAS EN EL ANEXO 1 DEL REGLAMENTO INTERNO DE REGISTRO Y OPERACIONES DE LA BBV.</p>								

SERIE	CLAVE DE PIZARRA	MONEDA	MONTO DE LA EMISIÓN	VALOR NOMINAL	TASA DE INTERES	CANTIDAD DE VALORES	PLAZO DE LA EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
"ÚNICA"	BUN-N2U-22	BOLIVIANOS (Bs)	Bs.170.000.000.-	Bs.10.000	5,50%	17.000 BONOS SUBORDINADOS	1.980 DÍAS CALENDARIO	30 DE MARZO DE 2028

Denominación de la Emisión: "BONOS SUBORDINADOS BANCO UNIÓN II"
Monto Autorizado de la Emisión "BONOS SUBORDINADOS BANCO UNIÓN II": Bs.170.000.000.-
(Ciento setenta millones 00/100 Bolivianos)

Características de la Emisión "BONOS SUBORDINADOS BANCO UNIÓN II":

TIPO DE VALOR A EMITIRSE	BONOS OBLIGACIONALES Y REDIMIBLES A PLAZO FIJO								
FECHA DE EMISIÓN	26 DE JULIO DE 2023								
MODALIDAD DE COLOCACIÓN	A MEJOR ESFUERZO								
TIPO DE INTERÉS	NOMINAL, ANUAL Y FIJO								
PRECIO DE COLOCACIÓN DE LOS PRIMARIA	MÍNIMAMENTE A LA PAR DEL VALOR NOMINAL								
GARANTÍA	EL EMISOR DARÁ CUMPLIMIENTO A LO ESTABLECIDO EN EL INCISO E) DEL ARTÍCULO 464 DE LA LEY 393 DE SERVICIOS FINANCIEROS DE FECHA 21 DE AGOSTO DE 2013.								
PLAZO DE COLOCACIÓN PRIMARIA DE LA 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.								
FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS VALORES	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 CON REGULACIONES LEGALES VIGENTES APLICABLES.								
FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS VALORES	A LA ORDEN. LA SOCIEDAD REPUTARÁ COMO TITULAR DE UN BONO SUBORDINADO A QUIEN FIGURE REGISTRADO EN EL SISTEMA DE REGISTRO DE ANOTACIONES EN CUENTA A CARGO DE LA EDV. ADICIONALMENTE, LOS GRAVÁMENES SOBRE LOS BONOS SUBORDINADOS ANOTADOS EN CUENTA SERÁN TAMBIÉN REGISTRADOS EN EL MENCIONADO SISTEMA A CARGO DE LA EDV.								
FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA	EN EFECTIVO.								
FORMA DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y/O PAGO DE INTERESES	<p>LA FORMA DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES SERÁ EFECTUADA DE LA SIGUIENTE MANERA:</p> <p>1. AL DÍA DE INICIO DEL PAGO DE INTERESES Y/O AMORTIZACIONES DE CAPITAL, SE REALIZARÁ CONTRA LA PRESENTACIÓN DE LA IDENTIFICACIÓN RESPECTIVA Y CONFORME A LA RELACIÓN DE TITULARES DE TENEDORES DE BONOS SUBORDINADOS DE LA EMISIÓN BONOS SUBORDINADOS BANCO UNIÓN II PROPORCIONADA POR LA ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A. ("EDV"), QUE INDICARÁ LA TITULARIDAD DEL VALOR, EMISIÓN Y DEMÁS ASPECTOS DANDO ASÍ CUMPLIMIENTO A LAS NORMAS LEGALES VIGENTES APLICABLES.</p> <p>2. DE FORMA POSTERIOR AL DÍA DE INICIO DEL PAGO DE INTERESES Y/O AMORTIZACIONES DE CAPITAL, SE REALIZARÁ CONTRA LA PRESENTACIÓN DEL CERTIFICADO DE ACREDITACIÓN DE TITULARIDAD (CAT) EMITIDO POR LA EDV, DANDO CUMPLIMIENTO A LAS NORMAS LEGALES VIGENTES APLICABLES.</p>								
PERIODICIDAD DE PAGO DE INTERESES	PARA LA SERIE ÚNICA EL PAGO DE INTERESES SE REALIZARÁ CADA 180 (CIENTO OCHENTA) DÍAS CALENDARIO.								
PERIODICIDAD Y PORCENTAJE DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL:	<p>EL CAPITAL DE LA PRESENTE EMISIÓN SERÁ AMORTIZADO DE LA SIGUIENTE MANERA:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>CUPÓN N°</th> <th>% DE PAGO DE CAPITAL</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>7</td> <td>33%</td> </tr> <tr> <td>9</td> <td>33%</td> </tr> <tr> <td>11</td> <td>34%</td> </tr> </tbody> </table>	CUPÓN N°	% DE PAGO DE CAPITAL	7	33%	9	33%	11	34%
CUPÓN N°	% DE PAGO DE CAPITAL								
7	33%								
9	33%								
11	34%								
BOLSA EN LA QUE SE INSCRIBIRÁ LA EMISIÓN	BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.								
REGLA DE DETERMINACIÓN DE TASA DE CIERRE O ADJUDICACIÓN EN COLOCACIÓN PRIMARIA	TASA DISCRIMINANTE: LA TASA DE CIERRE ES LA TASA OFERTADA POR CADA POSTOR DENTRO DEL GRUPO DE POSTURAS QUE COMPLETEN A LA CANTIDAD OFERTADA. SIN PERJUICIO DE LO SEÑALADO, EN CASO DE COLOCACIÓN PRIMARIA BAJO LOS PROCEDIMIENTOS EN CONTINGENCIA DE LA BBV, SE SEGUIRÁ LAS REGLAS DE ADJUDICACIONES DISPUESTAS EN EL ANEXO 1 DEL REGLAMENTO INTERNO DE REGISTRO Y OPERACIONES DE LA BBV.								

SERIE	CLAVE DE PIZARRA	MONEDA	MONTO DE LA EMISIÓN	VALOR NOMINAL	TASA DE INTERES	CANTIDAD DE VALORES	PLAZO DE LA EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
"ÚNICA"	BUN-N1U-23	BOLIVIANOS (Bs)	Bs.170.000.000.-	Bs.10.000	5,60%	17.000 BONOS SUBORDINADOS	1.980 DÍAS CALENDARIO	26 DE DICIEMBRE 2028

Banco Unión S.A.

BALANCE GENERAL

(millones de USD)

	sep-23	sep-22	dic-22	dic-21	dic-20	dic-19	dic-18
ACTIVOS							
A. CARTERA							
1. Cartera Vigente	4.179,5	3.379,6	3.495,8	3.150,9	2.874,1	2.623,9	2.421,6
2. Cartera Vencida	29,4	23,7	15,5	12,5	2,3	11,6	8,0
3. Cartera en Ejecución	122,7	78,0	89,0	62,0	55,3	45,1	30,7
4. Productos Devengados	133,1	143,1	141,7	161,5	134,4	23,3	20,0
5. (Previsión para Incobrabilidad de Cartera)	169,4	107,5	114,3	101,1	90,4	72,4	62,6
TOTAL A	4.295,4	3.516,9	3.627,7	3.285,7	2.975,7	2.631,5	2.417,7
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES							
1. Inversiones en el Banco Central de Bolivia	974,8	873,7	1.117,6	964,0	1.043,3	400,4	813,8
2. Inversiones en Entidades Financieras del País	317,0	357,9	388,5	299,1	166,9	99,6	255,5
3. Inversiones en Entidades Financieras del Exterior	20,4	14,2	10,3	4,7	29,9	38,6	31,6
4. Otras Inversiones Corto Plazo	296,7	405,2	319,6	359,3	434,3	408,3	402,5
5. Inversiones Largo Plazo	591,4	717,4	710,6	645,7	358,2	296,3	97,2
6. Inversión en Sociedades	68,9	54,2	56,4	43,5	39,1	35,2	31,6
TOTAL B	2.269,3	2.422,6	2.603,2	2.316,3	2.071,8	1.278,4	1.632,2
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	6.564,7	5.939,4	6.230,8	5.602,1	5.047,5	3.910,0	4.049,9
D. BIENES DE USO	72,5	59,6	66,7	59,3	60,2	62,4	62,7
E. ACTIVOS NO REMUNERADOS							
1. Caja	361,5	346,4	282,1	264,3	278,5	270,3	257,5
2. Bienes realizables	1,0	1,5	1,4	0,4	0,3	0,2	0,1
3. Otros Activos	123,3	82,1	104,0	78,9	66,3	43,6	32,3
TOTAL ACTIVOS	7.123,1	6.429,1	6.685,1	6.005,0	5.452,7	4.286,5	4.402,5
PASIVOS							
G. DEPÓSITOS Y FONDEO DE MERCADO							
1. Cuenta Corriente	1.258,4	1.329,3	1.266,7	1.043,8	1.023,3	846,7	1.015,3
2. Cuentas de Ahorros	1.988,0	1.798,4	2.028,1	1.925,7	1.943,8	1.272,5	1.724,3
3. Depósitos a Plazo Fijo	2.046,7	1.874,7	1.900,5	1.595,9	1.081,8	879,7	815,9
4. Interbancario	787,4	582,2	575,1	607,4	646,2	561,5	274,6
TOTAL G	6.080,5	5.584,6	5.770,4	5.172,8	4.695,1	3.560,4	3.830,2
H. OTRAS FUENTES DE FONDOS							
1. Títulos Valores en Circulación	24,8	24,8	24,8	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Obligaciones Subordinadas	46,9	0,0	24,8	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Otros	102,7	109,0	81,5	131,3	121,1	167,9	80,4
TOTAL H	174,4	133,8	131,0	131,3	121,1	167,9	80,4
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	451,6	324,9	386,9	328,3	285,9	224,0	194,7
J. PATRIMONIO	416,6	385,8	396,7	372,7	350,6	334,2	297,3
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7.123,1	6.429,1	6.685,1	6.005,0	5.452,7	4.286,5	4.402,5

Banco Unión S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

(millones de USD)

	sep-23	sep-22	dic-22	dic-21	dic-20	dic-19	dic-18
1. Ingresos Financieros	258,3	220,3	299,1	278,4	249,4	252,3	222,4
2. Gastos Financieros	-84,5	-79,9	-107,4	-92,5	-67,7	-54,8	-47,8
3. MARGEN NETO DE INTERESES	173,8	140,4	191,6	185,9	181,7	197,5	174,6
4. Comisiones	44,9	31,5	44,7	42,5	40,2	41,7	41,0
5. Otros Ingresos (Gastos) Operativos	14,2	11,4	14,8	8,3	6,9	12,2	11,5
6. Gastos de Personal	-85,9	-78,0	-99,8	-96,5	-95,2	-95,0	-92,5
7. Otros Gastos Administrativos	-55,0	-52,9	-74,6	-71,6	-69,4	-72,2	-69,4
8. Provisiones por Incobrabilidad de Cartera	-35,6	-21,3	-27,9	-16,6	-24,5	-16,5	-23,0
9. Otras Provisiones	-3,4	-4,9	-5,4	-11,3	-3,7	-1,2	2,2
10. RESULTADO OPERACIONAL	53,1	26,2	43,5	40,8	35,9	66,4	44,4
11. Ingresos (Gastos) de Gestiones Anteriores	0,4	0,4	0,4	1,9	2,0	-0,3	1,4
12. RESULTADO ANTES DE ITEMS EXTRAORDINARIOS	53,5	26,5	43,9	42,7	37,8	66,1	45,8
13. Ingresos (Gastos) Extraordinarios	-0,0	0,2	0,2	0,0	1,1	-0,0	-0,0
14. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	53,5	26,7	44,0	42,7	39,0	66,1	45,8
15. Impuestos	-32,1	-12,3	-18,7	-20,7	-21,0	-27,5	-16,3
16. RESULTADO NETO	21,4	14,4	25,4	22,0	18,0	38,7	29,5
PARTICIPACIÓN DE MERCADO							
1. Cartera Bruta	14,0	11,2	11,4	11,0	10,4	9,9	9,8
2. Activos	15,7	13,9	14,1	13,4	13,0	11,5	12,5
3. Patrimonio	12,1	11,1	11,1	11,1	11,3	10,9	10,6
4. Cuenta Corriente	26,0	23,6	22,6	19,0	19,8	18,5	20,8
5. Cajas de Ahorro	21,1	18,7	19,9	20,0	21,4	16,1	19,8
6. Depósitos a Plazo	13,1	11,8	11,8	10,8	7,8	6,8	6,8

Banco Unión S.A.

RATIOS

(en porcentaje)

	sep-23	sep-22	dic-22	dic-21	dic-20	dic-19	dic-18
I. CALIDAD DE ACTIVO							
1. Crecimiento Activo	6,6	7,1	11,3	10,1	27,2	-2,6	15,0
2. Crecimiento Cartera Bruta	20,3	7,9	11,6	10,0	9,4	9,0	14,3
3. Crecimiento Cartera en Mora	45,6	36,6	40,4	29,3	1,6	46,5	32,7
4. Crecimiento Cartera Reprogramada	6,5	-9,1	-12,5	265,8	20,5	107,2	23,3
5. Crecimiento Cartera en Ejecución	37,8	25,8	43,7	12,0	22,6	46,8	28,3
6. Cartera Neta / Activo	60,3	54,7	54,3	54,7	54,6	61,4	54,9
7. Contingente / Activo	2,2	2,0	1,9	2,0	2,2	3,7	3,9
8. Cartera en Mora / Cartera Bruta	3,5	2,9	2,9	2,3	2,0	2,1	1,6
9. Cartera Reprogramada / Cartera Bruta	16,8	20,4	19,0	24,3	7,3	6,6	3,5
10. Cartera en Mora + Reprogramada Vigente / Cartera Bruta	18,1	21,7	20,1	25,5	8,5	8,0	4,7
11. Cartera en Mora Reprogramada / Cartera Reprogramada	13,4	8,2	9,5	4,4	10,2	10,7	10,5
12. Cartera Castigada / Cartera Bruta	2,2	2,5	2,5	3,0	3,2	3,4	3,6
13. Cartera en Mora + Reprogramada Vigente + Castigada / Cartera Bruta	20,3	24,2	22,6	28,5	11,8	11,5	8,3
14. Cartera en Ejecución Neta de Previsión / Patrimonio	-11,2	-7,7	-6,4	-10,5	-10,0	-8,2	-10,7
15. Previsión de Cartera / Cartera Bruta	3,9	3,1	3,2	3,1	3,1	2,7	2,5
16. Previsión de Cartera / Cartera en Mora	111,4	105,8	109,4	135,8	157,0	127,8	161,9
17. Previsión de Cartera + Cíclica / Cartera en Mora	141,3	142,4	146,5	183,7	214,5	181,7	235,6
18. Cartera en Mora Neta de Previsión / Patrimonio	-4,1	-1,5	-2,5	-7,2	-9,4	-4,7	-8,1
II. CAPITALIZACIÓN Y ENDEUDAMIENTO							
1. Crecimiento Patrimonio	5,0	3,5	6,5	6,3	4,9	12,4	10,4
2. Patrimonio / Activo	5,8	6,0	5,9	6,2	6,4	7,8	6,8
3. Pasivo / Patrimonio (x)	16,1	15,7	15,9	15,1	14,6	11,8	13,8
4. Activo Fijo / Patrimonio	17,4	15,5	16,8	15,9	17,2	18,7	21,1
5. Coeficiente de Adecuación Patrimonial	11,4	11,0	11,2	11,2	11,8	12,1	11,7
6. Coeficiente de Adecuación Patrimonial Ajustado	11,7	11,1	11,4	11,4	12,1	12,2	11,9
7. Capital Primario / Activo Ponderado por Riesgo	11,2	11,8	11,4	11,9	12,4	12,6	12,2
8. Capital Primario / Activo + Contingente	2,4	3,3	3,4	3,6	3,8	3,8	3,3
9. Doble Apalancamiento*	19,1	15,9	16,5	13,5	12,7	12,8	12,7
III. FONDEO							
1. Crecimiento Obligaciones con el Público	-24,2	-5,0	5,2	12,5	18,8	-11,2	23,8
2. Crecimiento Obligaciones Estatales	63,6	47,6	32,8	12,4	91,7	-16,6	-3,0
3. Crecimiento Obligaciones con el Público + Estatales	2,8	8,7	12,4	12,5	31,9	-12,2	17,7
4. Crecimiento Obligaciones con Entidades Financieras	36,0	-4,4	-5,5	-5,5	15,2	102,6	-7,9
5. Cuentas Corrientes Público + Estatales / Pasivo	18,8	22,0	20,1	18,5	20,1	21,4	24,7
6. Cajas de Ahorro Público + Estatales / Pasivo	29,6	29,8	32,3	34,2	38,1	32,2	42,0
7. Depósitos a Plazo Fijo Público + Estatales / Pasivo	30,5	31,0	30,2	28,3	21,2	22,3	19,9
8. Pasivo Corto Plazo / Pasivo	50,7	60,1	60,1	60,4	66,8	65,1	69,6
9. Obligaciones con el Público / Pasivo	42,4	56,1	59,7	63,4	62,2	67,5	73,2
10. Obligaciones Estatales / Pasivo	40,8	30,7	26,6	22,3	21,9	14,8	17,0
11. Obligaciones Entidades Financieras / Pasivo	11,8	9,8	9,3	11,0	12,8	14,4	6,8
12. Obligaciones Títulos Valores / Pasivo	0,4	0,4	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0
13. Obligaciones Deuda Subordinada / Pasivo	0,7	0,0	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0
IV. LIQUIDEZ							
1. Cartera Bruta / Oblig. Público + Estatales	77,6	66,4	66,4	66,8	68,3	82,4	66,4
2. Disponibilidades + Inv. Temporarias / Oblig. Público CP	91,6	97,3	85,2	85,5	98,1	76,6	85,8
3. Disponibilidades + Inv. Temporarias / Oblig. Público CP + Estatales CP	62,6	65,2	66,1	64,8	66,7	58,1	64,5
4. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	52,9	51,4	53,3	49,1	50,9	38,2	48,6
5. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Ent. Fin. CP + Estatales CP	50,7	44,4	46,6	42,9	44,3	31,6	46,6
6. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público + Ent. Fin. + Estatales	27,0	27,6	29,3	26,8	30,6	21,3	33,4
7. Activo Líquido + Encaje Disp. / Activo	24,2	25,1	26,4	24,3	27,7	19,0	30,3
8. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	53,2	51,4	54,6	49,1	50,9	38,2	50,9
9. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Ent. Fin. CP + Estatales CP	51,0	44,4	47,7	42,9	44,3	31,6	48,9
10. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público + Ent. Fin. + Estatales	27,2	27,6	30,0	26,8	30,6	21,3	35,0
11. Activo Negociable + Encaje Disp. / Activo	24,3	25,1	27,0	24,3	27,7	19,0	31,7
12. Activo Negociable sin Ent. Fin. + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	43,2	40,1	42,9	39,1	45,3	33,6	41,7

V. UTILIDADES Y RENTABILIDAD

1. Resultado Neto / Patrimonio (av)	7,0	5,1	6,6	6,1	5,3	12,2	10,4
2. Resultado Neto / Activo (av)	0,4	0,3	0,4	0,4	0,4	0,9	0,7
3. Resultado Operativo Bruto / Activo Ponderado por Riesgo (av)	9,2	8,0	8,2	8,4	9,1	11,1	10,6
4. Resultado Operativo Bruto / Activo (av)	4,5	3,9	4,0	4,1	4,7	5,8	5,5
5. Resultado Neto / Activo Ponderado por Riesgo (av)	0,8	0,6	0,8	0,8	0,7	1,7	1,4
6. Gastos Administrativos / Resultado Operativo Bruto	64,9	75,9	71,6	71,7	72,2	66,8	72,1
7. Margen de Intereses / Resultado Operativo Bruto	75,3	77,2	76,9	79,3	80,1	79,6	78,6
8. Margen de Intereses / Activo (av)	3,4	3,0	3,0	3,3	3,8	4,6	4,3
9. Margen de Intereses / Activo Productivos (av)	4,4	3,9	4,0	4,3	4,9	6,0	5,9
10. Ingresos por Inversiones / Inversiones (av)	3,3	2,6	2,7	2,6	2,9	3,3	3,1
11. Gastos por Previsión Netos / Cartera Bruta (av)	1,2	0,8	0,8	0,5	0,9	0,6	1,0
12. Gastos por Previsión Netos / Margen de Intereses	20,3	15,1	14,4	8,8	13,4	8,2	12,9
13. Gastos Financieros / Pasivo (av)	1,7	1,8	1,8	1,7	1,5	1,4	1,2
14. Costos por Oblig. Público / Oblig. Público (av)	1,8	2,0	1,8	1,9	1,8	1,5	1,3
15. Costos por Oblig. Ent. Financieras / Oblig. Ent. Financieras (av)	0,5	0,9	0,8	1,0	1,0	1,3	2,1
16. Costos por Oblig. Estatales / Oblig. Estatales (av)	2,2	2,1	2,3	1,9	1,0	1,2	0,9

Anexo

Información de la Calificación

Información Empleada en el Proceso de Calificación.

- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2022 y anteriores.
- Estados Financieros Internos al 30 de septiembre de 2023 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 octubre de 2023.
- Reunión con el emisor en mayo de 2023.
- 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 complemente 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 Unión S.A.

Calificación(es) de Riesgo

Banco Unión S.A.	Calificación de Riesgo en Escala Nacional Boliviana			
		AESA RATINGS	ASFI	Perspectiva
Corto Plazo	MN	F1+	N-1	Negativa
	ME	F1+	N-1	Negativa
Largo Plazo	MN	AAA	AAA	Negativa
	ME	AAA	AAA	Negativa
Emisor		AAA	AAA	Negativa
Programa de Emisiones de Bonos Banco Unión		AAA	AAA	Negativa
Emisión 1 por Bs.170.000.000 (Serie Única)		AAA	AAA	Negativa
Bonos Subordinados Banco Unión por Bs.170.000.000 (Serie Única)		AA+	AA1	Negativa
Bonos Subordinados Banco Unión II por Bs.170.000.000 (Serie Única)		AA+	AA1	Negativa
Fecha del Comité de Calificación de Riesgo:	29 de diciembre de 2023			

Descripción de las Calificaciones:

Corto Plazo Moneda Nacional y Moneda Extranjera.

ASFI: N-1

AESA RATINGS: F1+

Corresponde a aquellos Valores que cuenten 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 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 Banco Unión – Emisión 1).

ASFI: AAA

AESA RATINGS: AAA

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.

Largo Plazo Moneda Nacional (BONOS SUBORDINADOS BANCO UNIÓN y BONOS SUBORDINADOS BANCO UNIÓN II).

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 calificación de riesgo efectuada por AESA RATINGS está regulada por los artículos 62 a 67 de la Ley del Mercado de Valores (Ley No. 1834 de 31 de marzo de 1998) y por el Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo, contenido en el Libro 7° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI. El artículo 3 (Opinión de Calificación) de este Reglamento determina que ***"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 reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso previo y por escrito de AESA RATINGS. Todos los derechos de propiedad intelectual se encuentran reservados y corresponden a AESA RATINGS. En la asignación y el mantenimiento o modificación de sus calificaciones, AESA RATINGS se basa en información documental que recibe de los emisores y de otras fuentes factuales 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 tiene la libertad de obtener 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 de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores, que AESA RATINGS tiene la libertad de considerar. 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 documentación e 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 respectivos expertos, incluyendo los auditores independientes del emisor con respecto a los estados financieros y abogados del emisor 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 por anticipado como hechos con certeza de que ocurrirán o no. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no pudieron preverse en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona en una condición "como es", es decir sin ninguna representación o garantía de cualquier tipo. Una calificación de AESA RATINGS es sola una opinión independiente 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 del trabajo colectivo de AESA RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es responsable individualmente por la calificación. La calificación no incorpora una evaluación sobre el riesgo de pérdida, a menos que dicho riesgo sea mencionado específicamente. AESA RATINGS no está comprometido en la oferta o compraventa de cualquier título valor. Todos los informes de AESA RATINGS son de trabajo colectivo y autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de AESA RATINGS no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo a efecto de contacto. 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 valores. 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 valor. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título valor para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos valores. 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 con relación a cualquier declaración presentada bajo la normativa vigente.