

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:
27 de marzo de 2024

Actualización

CALIFICACIÓN *

Proyección Fondo de Inversión Abierto de Largo Plazo

Domicilio	Bolivia	
	Calificación ML**	Equivalencia ASFI
Cuota - Riesgo de Crédito	Afm.bo	A2
Cuota - Riesgo de Mercado	Rm6.bo	-

(*) La nomenclatura ".bo" refleja riesgos solo comparables en El Estado Plurinacional de Bolivia. Para mayor detalle sobre la definición de las calificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexo I.

(**) ML: Moody's Local.

CONTACTOS

Mariana Pizarro
Director - Credit Analyst ML
mariana.pizarro@moodys.com

Jennifer Cárdenas
Credit Analyst ML
jennifer.cardenas@moodys.com

César Cáceres
Associate Credit Analyst ML
cesar.caceres-non-empl@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú 511.616.0400

BISA SAFI S.A. - Proyección Fondo de Inversión Abierto de Largo Plazo

Resumen Ejecutivo

Moody's Local afirma la categoría Afm.bo al Riesgo de Crédito y la calificación Rm6.bo al Riesgo de Mercado de Proyección Fondo de Inversión Abierto de Largo Plazo (en adelante, el Fondo), el cual es administrado por BISA SAFI S.A. (en adelante, la SAFI).

El Riesgo de Crédito toma en consideración el nivel de pérdida esperada del Fondo (32,93%), así como el nivel de participación de activos de Categoría I (82,98%), el cual presenta un ligero descenso respecto al trimestre previo (83,11%). Por otro lado, es importante mencionar que la participación de activos de Categoría II (17,02%) corresponde principalmente a patrimonios autónomos titulizados que cuentan con mecanismos de cobertura (por ejemplo, a través de fondos de excedentes y fondos de liquidez). Adicionalmente, el Riesgo de Crédito considera la diversificación, tanto por emisor como por instrumento. No menos significativo, resulta el respaldo y desempeño de la Sociedad Administradora, así como los principales lineamientos de inversión del Fondo recogidos en su Reglamento de Gestión.

En tanto, el Riesgo de Mercado considera la duración económica promedio del portafolio de Inversiones de 3,27 años al 31 de diciembre de 2023. Adicionalmente, la calificación recoge la aún muy elevada concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio (90,65%) y la acotada cobertura que reciben estos inversionistas (0,61x) por parte de los activos de rápida realización (55,28% del portafolio). Cabe indicar que durante al cierre de 2023 se observa baja participación de activos de rápida realización a raíz del incremento de posiciones en Bonos Bancarios Bursátiles (20,37% del portafolio). Con el objetivo de acotar el riesgo de mercado y liquidez, el Fondo ha establecido un periodo mínimo de 180 días de permanencia, limitando el número de órdenes de rescate por mes, estableciendo además un número de días para atender los rescates.

Información General sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2023

N° de Registro en el RMV:	ASFI/DSVSC-FIA-PFI-001/2019
Fecha de Inscripción en el RMV:	11 de abril de 2019
Tipo de Fondo:	Largo Plazo
Segmento:	Renta Fija
Participación por tipo de Fondo:	3,07% en Patrimonio y 1,40% en Partícipes
Moneda:	Bolivianos
Orientación de la Cartera:	Renta Fija
Patrimonio (Bs):	18,96 millones
N° de Partícipes:	119
Duración Promedio:	0,33 años
Rentabilidad LTM:	3,22%
Valor Cuota (Bs)	5890,894

Información General sobre la Sociedad Administradora al 31 de diciembre de 2023

Administrador:	BISA SAFI S.A.
N° de NIT:	1020357025
N° de Registro en el RMV:	SPVS-IV-SAF-SBI-001/2000
Fecha de Inscripción en el RMV	23/5/2000
Grupo Económico:	Grupo Financiero BISA S.A.
Total Administrado:	Bs1.429 millones

BISA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

Perfil de la SAFI

BISA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. – BISA SAFI S.A. (en adelante la Compañía, BISA o la SAFI) es una sociedad anónima creada el 31 de marzo de 2000, con el objetivo único y exclusivo de administrar Fondos de Inversión. El plazo de duración de la Sociedad Administradora es de 99 años, y se encuentra inscrita tanto en la Fundación de Desarrollo Empresarial (ex Registro de Comercio) como en el Registro de Mercado de Valores. La sociedad es responsable de brindar a los fondos de inversión los servicios administrativos que éstos requieran.

Grupo Económico

La SAFI forma parte del Grupo Financiero BISA S.A., constituido a través de la Resolución ASFI/1280/2017 del 3 de noviembre de 2017 en cumplimiento de la Ley N° 393 de Servicios Financieros y el Reglamento para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros de la ASFI. Grupo Financiero BISA S.A. inició operaciones como Sociedad Controladora el 8 de enero de 2018, tras obtener Licencia de Funcionamiento mediante Resolución ASFI/1498/2017 del 26 de diciembre de 2017. En tanto, cabe precisar que los criterios de evaluación de Moody's Local incorporan los riesgos que enfrenta la SAFI por integrar un Grupo Financiero y la calidad en la gestión integral de riesgos de grupo.

Desarrollos Recientes

El 28 de febrero de 2024 la Junta General de Accionistas dispuso la aprobación de la Memoria Anual, Informe de Síndico, Informe de Auditoría y Estados Financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023. Asimismo, aprobó el tratamiento de utilidades destinando: Bs95,7 mil a reserva legal y la distribución de dividendos por Bs1,8 millones, dejando Bs34,84 en la cuenta de resultados acumulados. El Directorio en fecha 11 de marzo de 2024 determinó la conformación de la Mesa Directiva para la gestión 2024, así como la designación de miembros de los comités.

Fondos Gestionados por la SAFI

Al 31 de diciembre de 2023, la SAFI gestiona seis fondos operativos: Premier FIA CP (vigente en el mercado desde el año 1995), Capital FIA MP (vigente en el mercado desde el año 2000), A Medida FIA CP (vigente en el mercado desde diciembre del año 2005), Ultra FIA MP (vigente desde julio de 2008), Proyección FIA LP (autorizado en abril de 2019, y cuyo inicio de operaciones fue en mayo de 2019) y Élite Fondo de Inversión Abierto de Corto Plazo (autorizado el 7 de noviembre de 2019 bajo el Número de Registro ASFI/DSVSC-FIA-ELI003/2019 y cuyo inicio de operaciones fue el 12 de febrero de 2020).

Principales Órganos de Toma de decisión

La toma de decisiones de Inversión se encuentra detallada en el Manual de Procedimientos. Adicionalmente al Directorio y Comité de Inversiones, la estructura organizacional de la SAFI se complementa con los siguientes Comités: (i) Comité de Gestión Integral de Riesgos, (ii) Comité de Seguridad de la Información, (iii) Comité de Tecnología de la Información, (iv) Comité de Auditoría, (v) Comité de Cumplimiento y Riesgo de Legitimación de Ganancias Ilícitas, Financiamiento del Terrorismo y/o Delitos Precedentes.

PROYECCIÓN FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DE LARGO PLAZO

Principales Factores Cualitativos

Objetivo de Inversión

El objeto del Fondo es constituir una cartera de activos financieros con los aportes de sus participantes, en aplicación de los principios de diversificación de riesgo, seguridad, liquidez y rentabilidad. Los participantes podrán realizar aportes con el fin de invertir y beneficiarse de los

Política de Inversiones

Conforme a lo establecido por su Reglamento Interno, Proyección se constituye en un Fondo de Inversión Abierto de Largo Plazo e invierte en valores de renta fija. El Fondo no podrá endeudarse en ningún momento con terceros. De igual forma, el Reglamento fija un conjunto de límites de inversión que en su mayoría de casos exige que las inversiones sean iguales o superiores a grado de inversión. El Fondo podrá realizar inversiones en reportos hasta un 20% de la cartera, en todos los instrumentos autorizados. El Fondo mantendrá en cuentas de liquidez nacionales como mínimo 5% de la cartera del Fondo y como máximo 65%, la calificación de riesgo mínima de las instituciones financieras nacionales para mantener la liquidez será de AA2. Cabe señalar que el 16 de junio de 2020 el Directorio aprobó una modificación en el Reglamento Interno del Fondo (artículos 21 y 38), relacionados a Estados de Cuenta y Comité de Inversiones. El 22 de septiembre de 2020, mediante la autorización ASFI/DSVSC/R-113402/2020 se aprobó la actualización del Reglamento. Adicionalmente el 15 de junio de 2021 el Directorio aprobó una modificación en el artículo 32 del Reglamento Interno del Fondo referente al indicador evaluación del desempeño del Fondo. El 02 de agosto de 2021, mediante la autorización ASFI/DSV/ R-145223/2021 se aprobó la actualización del Reglamento. El 12 de octubre de 2023, mediante autorización ASFI/DSV/R-233097/2023 se modificó el artículo 32 referente al indicador evaluación del desempeño del Fondo.

Monto Mínimo de Inversión

El monto mínimo de inversión es de Bs5.000,00 (Cinco mil 00/100 bolivianos). Los participantes sólo podrán realizar el rescate de sus Cuotas una vez por mes (con sólo un preaviso de rescate de cuotas) a partir del día 180 en que hayan depositado sus recursos. De esto modo, para hacer efectivo el rescate de Cuotas, los participantes deberán cumplir con determinados plazos de preaviso. No se identifican cambios respecto al trimestre previo.

Régimen de Honorarios y Comisiones

BISA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A cobrará una comisión diaria por concepto de administración del Fondo equivalente a 1,25% anual sobre el valor total de la cartera. Adicionalmente podrá hacer cobro de una comisión de éxito establecida en su Reglamento. No se identifican cambios respecto al trimestre previo.

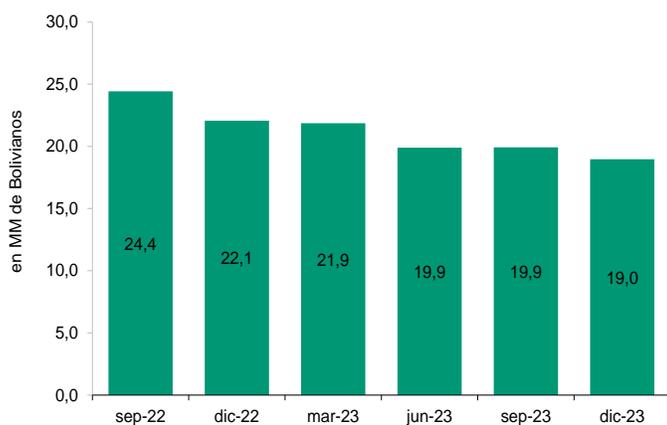
Principales Factores Cuantitativos

Patrimonio y Número de Partícipes

Al finalizar los 12 meses de 2023, el patrimonio gestionado por el Fondo se posicionó en Bs18,96 millones, lo cual presenta una disminución de interanual de -14,07%; así como una disminución de -4,82% en relación al trimestre previo. No obstante lo indicado, en los últimos 12 meses el número de partícipes aumentó en 1,71% hasta ubicarse en 119 al concluir el cuarto trimestre de 2023. En tanto, en los últimos tres meses la evolución del número de partícipes presentó un crecimiento de 8,18%.

Gráfico 1

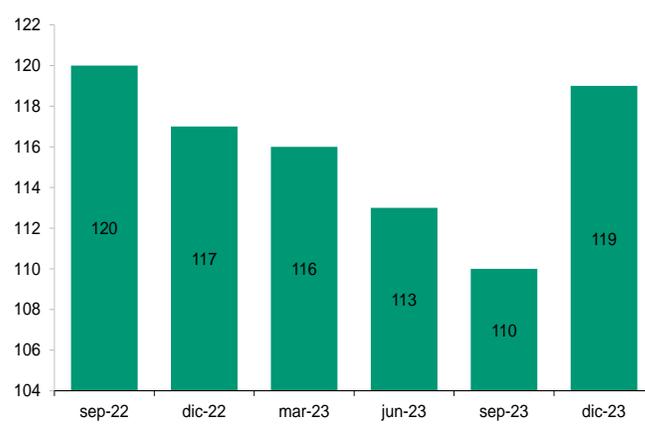
Evolución del Patrimonio Neto



Fuente: BISA SAFI S.A. / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 2

Evolución del Número de Partícipes



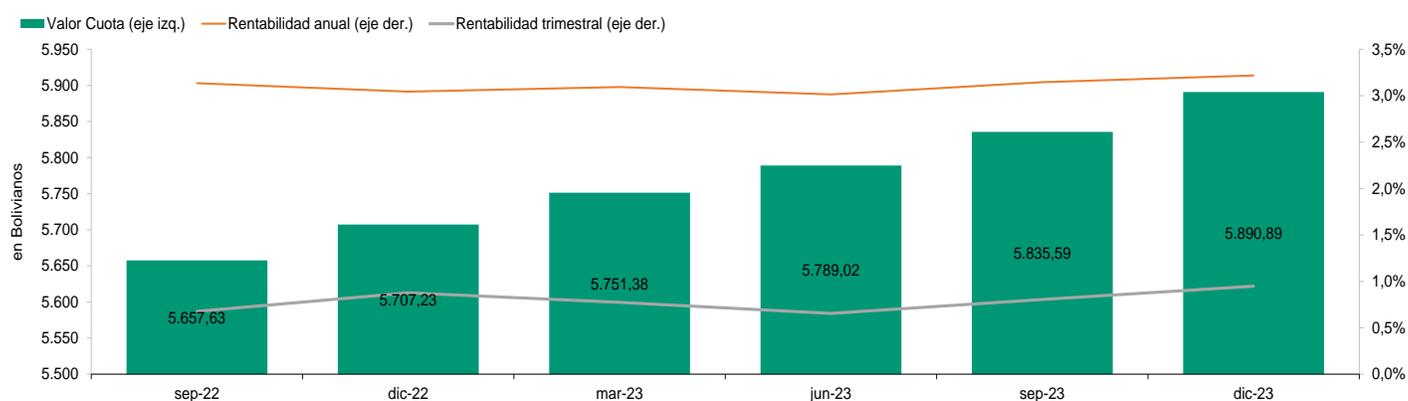
Fuente: BISA SAFI S.A. / Elaboración: Moody's Local

Valor Cuota y Rentabilidad

El Valor Cuota del Fondo ascendió a Bs5890,8936 al 31 de diciembre de 2023, logrando un retorno nominal en el último trimestre de 0,95% (3,22% de considerar la rentabilidad acumulada en los últimos 12 meses), lo cual refleja la colocación del portafolio de inversiones principalmente Depósitos a Plazo Fijo y Bonos a Largo Plazo. En la siguiente gráfica se muestra la evolución del Valor Cuota y rentabilidad en los últimos trimestres:

Gráfico 5

Valor Cuota y Rentabilidad



Fuente: BISA SAFI S.A. / Elaboración: Moody's Local

Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

Riesgo de Crédito

Al concluir el trimestre evaluado, el Fondo mantuvo el 82,98% de sus inversiones en instrumentos de Categoría I. En los últimos tres meses se identifica un ligero aumento de activos de Categoría II, lo cual fue compensado por la disminución de activos de Categoría I según se muestra en la Tabla 1.

Respecto a la calificación de riesgo de los instrumentos del Portafolio de Inversiones, el mismo se encuentra conformado mayoritariamente por instrumentos AA (+/-), los cuales representaron 56,65% del total. Al respecto, cabe indicar el aumento entre trimestres de instrumentos AA (+/-), lo cual ha sido parcialmente compensado por la menor tenencia de instrumentos con calificación CP 1 (+/-).

En tanto, el nivel de pérdida esperada de la cartera (según la metodología de Moody's Local para Fondos Abiertos) se situó en 32,93% (29,82% el trimestre previo).

Tabla 1

Composición de la Cartera por Categoría

	Dic-23	Sep-23	Jun-23	Mar-23
Categoría I ¹	82,98%	83,11%	81,91%	81,88%
Categoría II ²	17,02%	16,89%	18,09%	18,12%
Categoría III ³	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Categoría IV	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
No Calificado y Otros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

¹ Activos de largo plazo en el rango de AAA a AA- y en corto plazo de CP1 (+/-)

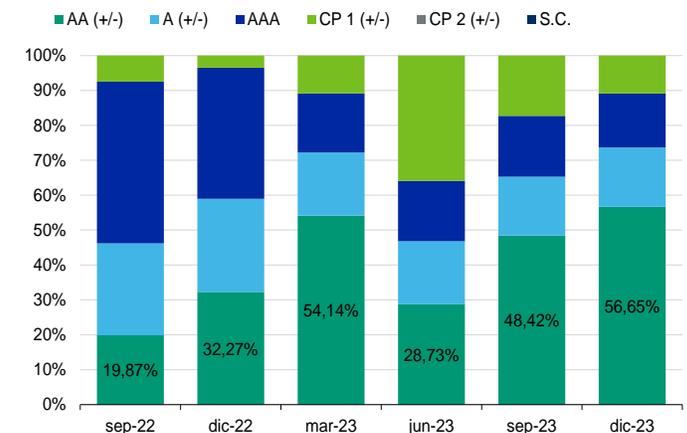
² Activos en el largo plazo en el rango de A (+/-) y en corto plazo de CP2 (+/-)

³ Activos en el largo plazo en el rango de BBB (+/-) y en corto plazo de CP3 (+/-)

Fuente: BISA SAFI S.A. / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 6

Calidad de Cartera según Clasificación de Riesgo



Fuente: BISA SAFI S.A. / Elaboración: Moody's Local

La estructura del Portafolio de Inversiones mantiene una importante participación en activos Depósitos a Plazo Fijo, los cuales representaron 43,05% al 31 de diciembre de 2023. Respecto al trimestre previo, se identifica un incremento en la presencia relativa de Depósitos a Plazo Fijo, lo cual ha sido compensado por menores Liquidez.

Tabla 2

Diversificación y Concentración en el Portafolio

	Dic-23	Sep-23	Jun-23	Mar-23
Número de Emisores	11	9	11	13
Máximo por Emisor	20,33%	25,08%	25,17%	24,26%
Número de Instrumentos	36	27	25	30
Máximo por Instrumento	10,34%	19,15%	13,58%	10,79%

Fuente: BISA SAFI S.A. / Elaboración: Moody's Local

Tabla 3

Participación por Instrumento en el Portafolio

	Dic-23	Sep-23	Jun-23	Mar-23
Depósitos a Plazo Fijo	43,05%	30,28%	48,01%	65,60%
Bonos a Largo Plazo	20,37%	19,65%	19,36%	17,86%
Bonos Bancarios Bursátiles	15,36%	19,46%	0,00%	0,00%
Liquidez	12,23%	21,50%	22,19%	5,51%
Valores de Titularización de Contenido Crediticio	8,98%	9,11%	10,44%	11,03%

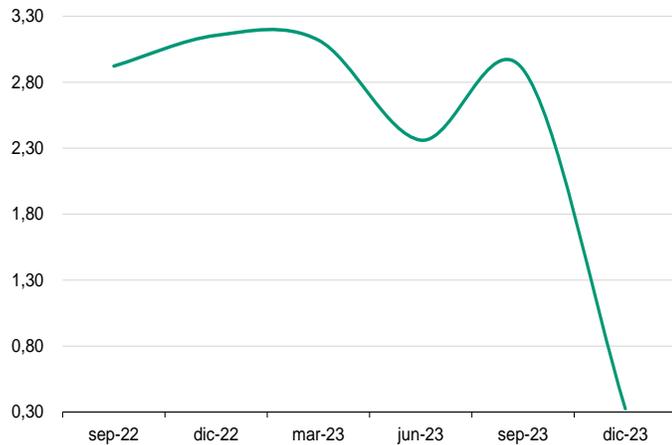
Fuente: BISA SAFI S.A. / Elaboración: Moody's Local

De acuerdo con la información proporcionada por BISA SAFI S.A. el 100,00% de las inversiones están asociadas a emisores locales. Durante el último trimestre, no se identificó variación en este indicador.

Riesgo de Mercado

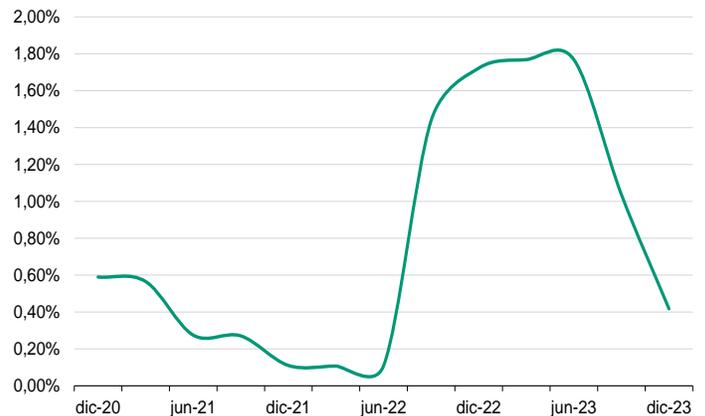
La duración económica del Portafolio de Inversiones del Fondo se ubicó en 0,33 años al 31 de diciembre de 2023, disminuyendo respecto al trimestre anterior (2,90 años). La evolución del trimestre se explica por (SUSTENTO). Los niveles registrados de duración guardan relación con la estrategia de inversión del Fondo. A continuación, se presenta la duración en los últimos trimestres de la cartera y la volatilidad del Valor Cuota:

Gráfico 7

Duración del Portafolio (años)

Fuente: BISA SAFI S.A. / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 8

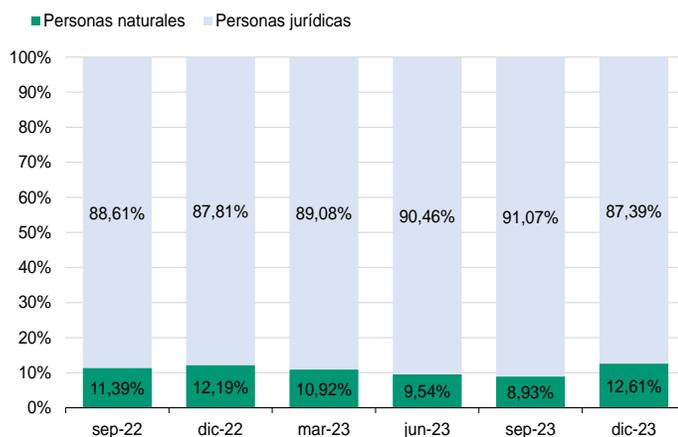
Volatilidad Anualizada del Rendimiento Diario del Valor Cuota

Fuente: BISA SAFI S.A. / Elaboración: Moody's Local

En relación a la estructura por tipo de partícipe, las personas jurídicas continúan siendo los principales aportantes al Fondo (87,39%) al 31 de diciembre de 2023. Cabe indicar que, durante el último trimestre se identifica una reducción de 368pbs. en su participación relativa. Por otra parte, respecto al número total de inversionistas; las personas jurídicas registran una participación de 12,61% (13,64% en el trimestre anterior).

Al concluir el cuarto trimestre, los 10 principales partícipes en el patrimonio del Fondo disminuyeron su presencia respecto al patrimonio administrado hasta ubicarse en 90,65% (93,18% en septiembre de 2023). Esto último, a pesar de la reducción en la participación relativa de los inversionistas jurídicos en el patrimonio. No obstante lo anterior, este nivel continúa siendo elevado y se explica por la importante participación de inversionistas jurídicos.

Gráfico 9

Distribución de partícipes en el Patrimonio Administrado

Fuente: BISA SAFI S.A. / Elaboración: Moody's Local

Tabla 4

Componentes de Índice de Cobertura

	Dic-23	Sep-23	Jun-23	Mar-23
Concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio	90,65%	93,18%	92,56%	90,96%
% Activos de rápida realización ¹	55,28%	51,78%	70,20%	71,11%
Índice de Cobertura ²	0,61	0,56	0,76	0,78

¹ Incluye depósitos a plazo, CDs del Banco Central, Letras del Tesoro Público y bonos del Gobierno.² Índice de Cobertura = Activos de rápida realización/ Concentración 10 principales partícipes en el patrimonio.

Por otro lado, el análisis efectuado toma en cuenta la mayoritaria presencia de Bolivianos (99,98%) en la composición del portafolio, lo cual guarda relación con los lineamientos de inversión del Fondo. Esto último, mitiga de forma importante la exposición del fondo a variaciones cambiarias.

Además, cabe señalar que la duración del portafolio, en combinación con las otras variables de riesgo de mercado (cobertura de activos de rápida realización a los principales partícipes, porcentaje de participación por moneda, y otras) expone al Fondo a una muy alta sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.

Anexo I

Historia de Calificación

Proyección Fondo de Inversión Abierto de Largo Plazo

Instrumento	Calificación Anterior ML ^{1/}	Calificación Actual ML ^{2/}	Calificación Actual ASFI ^{2/ 3/}	Definición de la Categoría Actual ML	Definición de la Categoría Actual ASFI
Cuota - Riesgo de Crédito	Afm.bo	Afm.bo	A2	Corresponde a aquellos Fondos cuya cartera de inversiones está concentrada en Valores, bienes y demás activos, con un grado medio de calidad y su administración es buena.	Corresponde a aquellos Fondos cuya cartera de inversiones está concentrada en Valores, bienes y demás activos, con un grado medio de calidad y su administración es buena.
Cuota - Riesgo de Mercado	Rm6.bo	Rm6.bo	-	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es muy alta.	-

1/ Sesión de Comité del 29 de diciembre de 2023, con información financiera al 30/09/2023.

2/ Sesión de Comité del 27 de marzo de 2024, con información financiera al 31/12/2023.

3/ Las categorías y nomenclaturas utilizadas en el presente Informe corresponden a las establecidas por las Secciones 8, 9, 10, 11 y 12 del Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo, según corresponda.

Anexo II

Información Utilizada para la Calificación

- » Estados Financieros al 31 de diciembre de 2020, 2021, 2022 y 2023 de la SAFI.
- » Estados Financieros al 31 de diciembre de 2020, 2021, 2022 y 2023 del Fondo de Inversión.
- » Estados Financieros Consolidados e Individuales del Conglomerado Financiero al 31 de diciembre de 2023.
- » Información disponible en ASFI respecto al Conglomerado Financiero al 31 de diciembre de 2023.
- » Memoria Anual de la SAFI disponible de los últimos ejercicios.
- » Prospecto del Fondo de Inversión, Reglamento de Gestión del Fondo de Inversión y Política de Inversiones del Fondo de Inversión.
- » Evolución de la Cuota del Fondo, detalle del portafolio de inversiones del Fondo y Boletines de la ASFI.
- » Hechos de Relevancia reportados por la SAFI a la ASFI.
- » Información enviada por la SAFI, en base al requerimiento remitido por Moody's Local en el mes de enero de 2024.
- » Comunicación con la SAFI durante los meses de enero, febrero y marzo de 2024.
- » Información pública compartida por la ASFI.

Anexo III

Descripción de los Análisis Llevados a Cabo

La calificación de las cuotas de Inversión de los Fondos Abiertos consta de dos etapas: el análisis previo y los procedimientos normales o generales de calificación. El análisis previo tiene como finalidad determinar si la información con que cuenta la Calificadora resulta suficiente. Si así ocurriese, se aplicarán los procedimientos normales de calificación. En caso contrario, se asignará la categoría Cfm.bo para Riesgo de Crédito y no se otorgará calificación de Riesgo de Mercado.

El procedimiento general tiene como objetivo analizar los dos principales riesgos a los cuales se encuentran expuestos los Fondos de Inversión Abiertos de Renta Fija y Renta Mixta, que son el Riesgo de Crédito y el Riesgo de Mercado. Para la calificación del Riesgo de Crédito se toman en consideración los siguientes factores: (i) la Calidad Crediticia de la Cartera, (ii) Diversificación de Cartera, (iii) Calidad de la Administración y Políticas de Inversión, y, (iv) Respaldo del Grupo Económico. La lógica de la metodología aplicada es asignar una calificación inicial considerando el punto (i), el mismo que se va ajustando a lo largo del análisis al ir añadiendo el resto de los factores considerados en las secciones (ii), (iii) y (iv) anteriormente indicados. Por otro lado, la calificación de Riesgo de Mercado considera los siguientes factores: (a) Riesgo de Tasa de Interés, (b) Riesgo de Liquidez y, (c) Riesgo de Concentración. De igual forma, el Comité podrá considerar otros riesgos como la exposición al riesgo cambiario, uso de derivados, evolución de rentabilidad, entre otros.

Para la calificación final de Riesgo de Mercado se parte del rating preliminar obtenido en la sección (a), la cual se combinará con los factores evaluados en las secciones (b) y (c).

Finalmente, las categorías asignadas tanto al Riesgo de Crédito como al Riesgo de Mercado podrán ser modificadas por el Comité de Calificación con los signos "+" o "-" para señalar su posición relativa dentro de la categoría.

Anexo IV

Gestión Integral de Riesgos del Grupo Financiero

BISA Seguros forma parte del Grupo Financiero BISA S.A. bajo la dirección de la Sociedad Controladora, la cual fue constituida a través de Resolución ASFI/1280/2017 de fecha 3 de noviembre de 2017, la cual mantiene inversiones en Banco BISA S.A., BISA Leasing S.A., La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A., BISA Seguros y Reaseguros S.A., Almacenes Internacionales S.A. – RAISA, BISA S.A. Agencia de Bolsa, BISA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., y BISA Sociedad de Titularización S.A

El Grupo Financiero BISA ha determinado gestionar sus riesgos de forma integral, en tres instancias con sus respectivos riesgos inherentes: (i) a nivel consolidado, además de los riesgos financieros agregados a este nivel, la Sociedad Controladora gestiona los riesgos de autonomía, contagio, transparencia y reputación, haciendo énfasis en las interrelaciones y efectos colaterales de las actividades individuales de las Empresas Financieras Integrantes del Grupo, (ii) en cada Empresa Financiera Integrante del Grupo (EFIG), la responsabilidad de gestionar todos los riesgos a los que se encuentren expuestas recae sobre los respectivos Directorios y, además, deberán cumplir con los requerimientos particulares de su regulación sectorial, estando alineadas sus prácticas y estructuras de gestión de riesgos a los estándares del Grupo, tendiendo gradualmente a prácticas internacionales estándar y de alta efectividad, y (iii) en Grupo Financiero BISA se gestionan todos los riesgos propios de la empresa, como los riesgos financieros y/u operaciones que asuma en su operación habitual, por ejemplo, en la gestión de sus activos.

Cabe resaltar que el Grupo Financiero BISA mantiene Convenios de Responsabilidad con cada EFIG bajo la cual se compromete a responder por pérdidas patrimoniales de estas empresas hasta por el valor de sus propios activos. Para el monitoreo de la GIR del Grupo, cuenta con un marco de Gobierno Corporativo de Gestión Integral de Riesgos que evalúa la necesidad de implementar entes de dirección y control para gestionar sus riesgos. Los comités y gerencias que pueden ser parte del Gobierno Corporativo de Gestión Integral de Riesgos son el Comité de Riesgos, el Comité de Crédito (o Comité de Contrapartes), el Comité de Activos y Pasivos, la Gerencia de Riesgos, entre otros. La GIR es revisada periódicamente por la Gerencia de Auditoría Interna y, al ser una entidad regulada, también es objeto de supervisión continua por la ASFI.

El conjunto de principios, políticas, manuales y objetivos para la GIR son revisados y actualizados periódicamente, de manera que responda a las directrices y estén adecuados a la naturaleza, complejidad, volumen de operaciones, apetito de riesgo, perfil de riesgos, y niveles de exposición aceptables para cada tipo de riesgo. Grupo Financiero BISA S.A. a través de la gestión integral de riesgos a nivel consolidado, busca identificar y administrar los riesgos inherentes al desarrollo de actividades como Grupo, considerando la exposición a los riesgos de autonomía, contagio, transparencia, concentración crediticia y contraparte y reputación. Para mayor detalle respecto a los riesgos antes indicados, referirse al Anexo IV del presente informe.

Según el Artículo N° 405 de la Ley de Servicios Financieros, un grupo financiero debe contar con un capital regulatorio consolidado de por lo menos el 10% del total de activos y contingentes consolidados del grupo financiero. Ante ello, es importante mencionar que, el Coeficiente de Suficiencia Patrimonial de Banco BISA y BISA Leasing reportado en los Estados Financieros de Grupo BISA a diciembre de 2023, asciende a 16,04% (11,31% de diciembre de 2022).

Como parte del análisis realizado, Moody's Local revisó los Estados Financieros Consolidados de Grupo Financiero BISA (auditados) al 31 de diciembre de 2023, registrando activos totales por Bs33.693,63 millones, pasivos por Bs31.059,98 millones y un patrimonio de Bs1.761,41 millones. En lo que respecta a los resultados, a nivel consolidado, el Grupo Financiero BISA presentó una utilidad neta de Bs113.27 millones (Bs15.22 millones a diciembre de 2022). En tanto, a nivel individual, al 31 de diciembre de 2023, el Grupo Financiero BISA registró activos por Bs1.887,55 millones conformados principalmente por la tenencia de acciones en las empresas que forman parte del Grupo Económico. Asimismo, es de señalar que la Sociedad Controladora registró pasivos por Bs104.35 millones los cuales incluyen deuda financiera por Bs100.55 millones, lo cual ejerce presión sobre los resultados de las subsidiarias en vista que la generación del Grupo Financiero BISA depende de los dividendos que obtenga de cada una de las entidades que forman parte del Grupo Económico. Al mismo corte, el Grupo Financiero BISA reportó una utilidad neta de Bs135,06 millones, asociados a ingresos por inversiones permanentes no financieras.

Riesgo de Transparencia

Se define al riesgo de transparencia como el que surge por la incapacidad de evaluar completamente el impacto potencial de cualquier transacción llevada a cabo por alguna de las EFIGs del Grupo Financiero, debido a la falta de transparencia en la información brindada. Para la identificación de dicho riesgo se han dispuesto políticas tales como: i) participación de los Directores o Administradores de Grupo Financiero BISA SA en los entes de dirección y/o control de las EFIG para mayor coordinación; ii) elementos fundamentales de buen gobierno corporativo como un Código de Ética y el Código de Gobierno Corporativo, iii) participación activa de Grupo Financiero BISA en las Juntas de Accionistas en las que se presenta información financiera auditada, iv) como parte de su mandato de consolidación, Grupo Financiero BISA recibe información contable y financiera de las EFIG, a través de la cual toma conocimiento de transacciones propias de cada EFIG y v) se analizan las operaciones intragrupo mensualmente elevando un informe a la Vicepresidencia Ejecutiva del Grupo Financiero BISA analizando todas las operaciones intragrupo.

Al respecto, se ha evidenciado el monitoreo a los riesgos mencionados por parte de la Gerencia de Riesgos de Grupo Financiero BISA, así como la elaboración del Informe Anual sobre la Gestión Integral de Riesgos de Grupo, que enmarca además a los riesgos inherentes de cada entidad (liquidez, mercado, operativo, contraparte, etc.). Del mismo modo, se verificó que en opinión del Auditor Externo los Estados Financieros Consolidados del Grupo Financiero BISA, al 31 de diciembre de 2022, presenten de forma razonable los aspectos materiales, la situación financiera y los resultados consolidados de las operaciones y flujos consolidados de efectivo de Grupo Financiero BISA.

Riesgo de Contagio

Surge por situaciones en que las EFIGs del Grupo Financiero afecten a otras entidades del mismo grupo, usualmente a través de la liquidez o factores de mercado, pudiendo afectar la solvencia o generar necesidades de liquidez. Al respecto, a fin de identificar dicho riesgo las EFIG pueden invitar en sus respectivos comités a participantes de otras EFIG y del Grupo Financiero BISA. La medición de este riesgo se hace a través de reportes de operaciones financieras intragrupo, así como la medición de la concentración crediticia a nivel consolidado. El grupo realiza un monitoreo de alertas tempranas, además de las operaciones intragrupo y exposiciones crediticias comunes de forma mensual.

Riesgo de Reputación

Es la posibilidad de sufrir pérdidas por la disminución de la confianza en la integridad de las EFIGs y/o de la Sociedad Controladora cuando el buen nombre de una o varias haya sido afectado. Este riesgo considera la interacción de las EFIGs con terceros (en particular con clientes, financiadores, inversionistas y en general, con la opinión pública en su conjunto). El monitoreo de este riesgo es constante y la Gerencia de Gestión Integral de Riesgos coordina con la Administración de las EFIGs para evaluar el potencial impacto de cualquier evento previsto o pasado que pueda generar una crisis de nombre, además de tomar acciones inmediatas y de mediano plazo en caso se genere algún evento de este tipo.

Riesgo de Autonomía

Referido al riesgo de que el Directorio de una de las entidades sea incapaz de descargar sus responsabilidades y obligaciones a los depositantes, acreedores, prestatarios y las autoridades supervisoras como resultado de una influencia indebida de los miembros del Grupo Financiero. Para la identificación de este riesgo, Grupo Financiero BISA analiza los informes de los órganos de fiscalización y control, así como los informes de autoevaluación de los Directorios y los informes anuales de los Síndicos. Este riesgo se mide de forma cualitativa y se monitorea de forma constante. En caso de identificarse el surgimiento de este riesgo, la Gerencia de Gestión Integral de Riesgos debe tomar las medidas al más alto nivel de decisión del Grupo Financiero.

Declaración de Importancia

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado Valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor; sino la opinión de un especialista privado respecto a la capacidad de que un emisor cumpla con sus obligaciones en los términos y plazos pactados como un factor complementario para la toma de decisiones de inversión. La presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

La presente calificación de riesgo puede estar sujeta a actualización en cualquier momento y a criterio del Comité de Calificación. **Moody's Local** comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. **Moody's Local** no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente aplicable.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SÍMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTE CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents - Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.