

# Banco BISA S.A.

Informe de Calificación de Riesgo | Marzo, 2024

Banco BISA S.A. (BIS) es un banco universal, parte del grupo financiero más grande del país. Cuenta con una participación importante en los depósitos del sistema del 9,4% a dic-23. Mantiene una sólida franquicia y posicionamiento a nivel nacional en los segmentos en los que opera. De perfil de riesgos conservador, cuenta con órganos de gobierno corporativo con amplia experiencia.

## Factores Clave de las Calificaciones

**Banco con importancia sistémica:** AESA RATINGS considera que BIS es un banco con importancia sistémica por su tamaño, interconexión, sustituibilidad y complejidad de sus operaciones. A dic-23, la participación de mercado en las obligaciones con el público del sistema incrementa en relación a similar período del año pasado debido a la transferencia de parte de los depósitos del ex Banco Fassil S.A. (hoy en Intervención), luego de que la entidad participara en el proceso de compulsión junto con otros ocho bancos del sistema.

**Presiones en la calidad de la cartera de créditos:** En un entorno operativo desafiante, BIS muestra un importante crecimiento de sus colocaciones a doce meses del 9,7% a dic-23, mayor al de bancos pares. Este crecimiento incluye la transferencia de parte de la cartera de créditos del ex BFS (hoy en Intervención) en el mes de mayo. Hacia adelante, podrían verse crecimientos de cartera más acotados. La calidad de las colocaciones se deteriora, con una mora mayor a la del sistema (3,5% vs. 2,9%), indicador que fue amortiguado por la cartera adquirida. Asimismo, considerando cartera antigua y la regulación de cartera diferida, se genera un elevado indicador de cartera reprogramada del 18,0% (sistema 17,4%). Ambos indicadores tienen una ligera tendencia decreciente el último año pero son menos favorables a los indicadores prepandemia del banco. Es relevante el continuo crecimiento de la mora de la cartera reprogramada a nivel sistema y del emisor. Las previsiones permiten una cobertura ajustada de 1,6 veces la cartera en mora (sistema 1,7 veces) y representan el 4,5% de la cartera total. El banco presenta importantes cuentas contingentes equivalentes al 19,3% de su activo, lo que le permite diversificar sus fuentes de ingresos. La cartera diferida se redujo entre dic-20 y dic-23 de 13,1% a 1,8%, lo que beneficia al margen financiero.

**Moderados indicadores de capital, menores al promedio de la industria:** El emisor presenta un moderado crecimiento de su patrimonio del 7,9% los últimos doce meses a raíz de la capitalización de parte de las utilidades de la pasada gestión y de un porcentaje de las previsiones genéricas voluntarias. Los indicadores de capital del banco se mantienen más ajustados a los del promedio del sistema. La cartera transferida del ex BFS (hoy en Intervención) no ponderará por los siguientes seis años. A la fecha de análisis, presenta una solvencia del 7,0% (medida por patrimonio sobre activos promedio) y un CAP del 13,1%. El capital regulatorio (78,2% capital primario) toma en cuenta obligaciones subordinadas y previsiones voluntarias (incluyendo genéricas de cartera). Este indicador, de acuerdo con la normativa local, incluye por ahora solamente un colchón de cobertura para riesgo de crédito. Ajustando la ponderación de riesgo de crédito de la cartera productiva, la cartera transferida de BFS y tomando en cuenta todas las previsiones cíclicas, el CAP sería menor. A dic-23, en un entorno operativo con presiones, las utilidades -principal fuente de capitalización- muestran un importante crecimiento en relación al año pasado, generado principalmente por mayores comisiones por giros y transferencias, lo que favorece a la capacidad interna de capitalización del banco.

**Razonable liquidez, pero con fondeo mayorista poco diversificado:** Al igual que sus pares, BIS atravesó en el primer trimestre del año pasado una importante salida de depósitos (considerando captaciones del público y estatales a la vista y ahorro) considerando la tensión financiera que existió en el mercado, gestionando hasta la fecha la dispensa de efectivo en moneda extranjera. En may-23, el emisor, junto a otros ocho bancos del sistema, recibió depósitos de la entidad hoy en intervención en similar proporción a la cartera recibida, lo cual benefició a su stock de captaciones que presenta un importante crecimiento del 7,7% los últimos doce meses, habiendo tenido adicionalmente acceso a ventanillas de liquidez del BCB. Así a dic-23, BIS mantiene una razonable liquidez – considerando el encaje legal disponible – del 19,7% de sus activos y una cobertura del 55,0% de sus obligaciones a corto plazo, ambos muy similares al promedio del sistema. La estructura de su fondeo mantiene una proporción ligeramente mayor de depósitos a la vista que a plazo fijo (38,2% vs. 33,1%) y una importante concentración en fondeo mayorista de un cliente institucional con alto poder de negociación de tasas y plazos, al igual que sus pares. La relación de cartera a depósitos alcanza a 83,4%. BIS presenta calce de moneda

Calificación(es) 28/03/24

### Escala Nacional Boliviana

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

Perspectiva Negativa

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

La opinión en Escala Nacional considera la alternativa de devolución en moneda local de obligaciones contratadas en moneda extranjera. La opinión sobre la posterior convertibilidad a moneda extranjera y/o transferencia al exterior corresponde a una calificación en escala internacional.

### Resumen Financiero

(USD millones)	dic-23	dic-22
Total Activos	4.417,1	4.039,7
Total Patrimonio	307,3	284,7
Resultado Neto	36,6	29,2
Resultado Operativo	60,4	47,9
ROAA (%)	0,9	0,7
ROAE (%)	12,4	10,6
Patrimonio / Activos (%)	7,0	7,0
Endeudamiento (veces)	13,4	13,2

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](mailto:anamaria.guachalla@aesa-ratings.bo)

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

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

considerando en el activo, recursos restringidos en fondos administrados por el ente emisor generados principalmente por la liberación de encaje en moneda extranjera y/o aportados voluntariamente, al igual que otros emisores.

**Presiones en el margen financiero y en la rentabilidad:** Al igual que el sistema, el desempeño del banco se encuentra presionado por un entorno operativo desafiante. El margen financiero (3,3% con relación a sus activos) está afectado por las competitivas tasas activas de su cartera empresarial, la regulación de tasas fijas para el 60,0% de su cartera y las cuotas de capital diferido, además de un mayor crecimiento de sus gastos financieros (influye un elevado costo de fondeo de las captaciones recibidas del ex BFS). Si bien, el resultado operativo está presionado por mayores gastos por provisiones a raíz del crecimiento de la mora, los mayores costos por operaciones cambiarias se compensaron con un importante incremento en las comisiones por giros y transferencias, lo que favoreció a la generación de otros ingresos operativos y le permite diversificar al banco sus fuentes de ingreso (margen de intereses a resultado operativo del 65,6% vs. sistema 82,1%). La eficiencia de BIS continúa siendo una fortaleza dado el nicho de mercado atendido. Así, la rentabilidad sobre activos ponderados por riesgo del 1,4% y el ROE del 12,4% mejoran y favorecen su capacidad interna de capitalización. Es importante mencionar que el portafolio de inversiones incluye bonos soberanos expuestos 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. Asimismo, su resultado podría verse significativamente afectado en caso de tener que provisionar esta volatilidad en el precio de los bonos.

**Importante exposición a riesgos de grupo:** BIS forma parte del Grupo Financiero BISA, con presencia en el mercado de intermediación, valores, seguros y servicios complementarios. El grupo mantiene activos consolidados a dic-23 por USD.4,9 mil millones (consolidados semestralmente). Al ser parte de un grupo financiero, mantiene una importante exposición a riesgos de contagio, autonomía y transparencia. La Sociedad Controladora gestiona los riesgos de grupo y monitorea las operaciones intragrupo. El banco mantiene directores compartidos con todas las otras EFIG. La sociedad controladora mantiene un endeudamiento con entidades financieras por USD.14,7 millones, que en su momento se utilizó para realizar aportes de capital voluntario a una de las subsidiarias de seguros, préstamos cuya fuente de repago provendrían principalmente de la capacidad del banco para generar dividendos, aumentando indirectamente el apalancamiento de BIS, lo que presiona su perfil financiero. El perfil financiero del grupo y de la principal subsidiaria podrían verse afectados en caso de contagio por contingencias de otras subsidiarias.

## Sensibilidad de las Calificaciones

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

- Contagio por contingencias generadas por otra subsidiaria del grupo financiero.
- Mayor deterioro de la calidad de la cartera, y menores indicadores de solvencia y liquidez.
- Deterioro del perfil financiero provocado por un entorno operativo adverso.
- Desequilibrios o un menor margen de maniobra en moneda extranjera.

## Entorno Operativo

### *Entorno Económico*

La economía presenta síntomas de reactivación después de una desaceleración profundizada por la emergencia sanitaria; sin embargo, el comportamiento de la balanza de pagos, los riesgos externos y los conflictos sociales internos afectan el desempeño de la dinámica económica, lo cual se refleja en un menor crecimiento y una proyección acotada para los próximos años. En los últimos años se registran déficits gemelos en cuentas fiscales y balanza comercial (aunque este último con comportamiento positivo cuando mejoran los términos de intercambio).

Acorde con la presión comercial y fiscal, las reservas internacionales muestran presión y una tendencia a la baja en los últimos años. En el primer trimestre de 2023, se tuvo un escenario de tensión financiera (incluyendo la intervención de un banco sistémico) con efectos sobre la liquidez del sistema financiero. Se presenta una inflación ascendente, pero moderada, altamente relacionada a la estabilidad del tipo de cambio y las políticas de subsidio. En un entorno que presenta diversos desafíos, hacia adelante se esperaría una continuidad de políticas de reactivación vía inversión pública. Se espera mayor incentivo a las exportaciones, con la necesidad de mayor control fiscal y financiamiento externo. De acuerdo con el gobierno, para 2023 se esperaba un crecimiento de 4,9%; organismos internacionales, incluido Fitch Ratings, prevén un dinamismo más acotado comprendido entre 1,8% y 2,7%. Al tercer trimestre de 2023 se registró un crecimiento de 2,3%.

El 6 de febrero de 2024, Fitch Ratings bajó las calificaciones de emisor (IDRs, por sus siglas en inglés) a largo plazo en moneda nacional y moneda extranjera de Bolivia a 'CCC' desde 'B-'.

### Desarrollo del Mercado

La relación de activos del sistema a PIB es importante. Los bancos universales concentran la mayor proporción del mercado (68% del total de los activos). El sistema cuenta con barreras de entrada importantes; sin embargo, a dic-23 operaban 68 entidades de intermediación supervisadas con licencia de funcionamiento, con un aumento importante de Cooperativas de Ahorro y Crédito que ya operaban, pero que recientemente fueron ingresando a la regulación. Ante un entorno competitivo y regulatorio exigente, las entidades más grandes y/o flexibles han mostrado un mejor desempeño relativo al resto de los participantes del sistema.

En abril de 2023, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) intervino Banco Fassil S.A. (BFS), lo cual implicó la suspensión de sus operaciones, después de un periodo de alta tensión financiera y salida imprevista de depósitos de la entidad intervenida (riesgo de evento). De acuerdo con la Resolución correspondiente, la causal de intervención establecida estuvo relacionada a la cesación de pagos por el incumplimiento en el pago de una o más obligaciones líquidas y exigibles. Nueve bancos y un fideicomiso recibieron cartera y depósitos de la entidad intervenida, en un proceso ordenado que contó con el apoyo de liquidez del ente emisor y otras medidas regulatorias. La parte remanente no transferida es administrada por el interventor del banco.

### 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, mantiene el enfoque basado en riesgos de la anterior ley, pero además 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 determinados 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 adaptaron 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 políticas de inyección de liquidez, además de medidas de diferimiento de cartera y períodos de gracia regulatorios, a los cuales las entidades de intermediación adecuaron 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).

### Soporte Institucional

En cuanto al soporte institucional, AESA RATINGS valora la capitalización de utilidades que realizan anualmente los accionistas para acompañar el crecimiento del banco (soporte ordinario). Se consideraría probable un apoyo extraordinario de su accionista 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 del banco.

### 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 de soporte considera la postura general del soberano hacia el sector financiero en su conjunto y también considera la disposición para brindar asistencia a una IF calificada específica.

De acuerdo a la metodología de AESA RATINGS, 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 importante, en un entorno operativo desafiante. La interconexión y complejidad de sus operaciones es similar a la de otros bancos de mayor tamaño y los pasivos que presenta corresponden, en una importante proporción, a depósitos institucionales mayoristas.

AESA RATINGS considera que los factores descritos anteriormente generarían 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 de emisor y largo plazo en moneda nacional 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 (70,3% y 75,3% a dic-23, 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 una 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-23, el sistema de intermediación financiera está compuesto por 69 entidades reguladas que se clasifican en bancos múltiples, bancos pyme, cooperativas de ahorro y crédito abiertas, 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 (87,4% de los activos), donde los tres bancos más grandes concentran el 40,4% del total activo del sistema, porcentaje que sube a 64,9% 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 86,0% 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 48,7% del pasivo, y están principalmente compuestas por depósitos a plazo (23,3%), principalmente a más de un año (el 81,3% de los DPF son de largo plazo). En el sector de bancos múltiples, el 66,4% 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 CCC (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 70,1% del PIB a dic-23. Se cuenta con un nivel de reservas con tendencia a la baja. A dic-23, la relación de reservas internacionales a pasivos en moneda extranjera llega a 51,7%. 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.

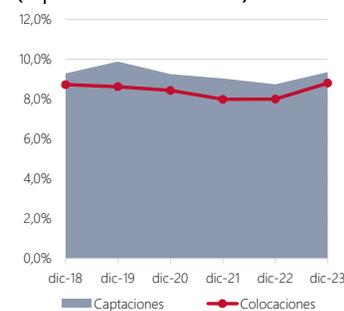
### Propensión del Soberano a Proveer Soporte al Sistema Financiero

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

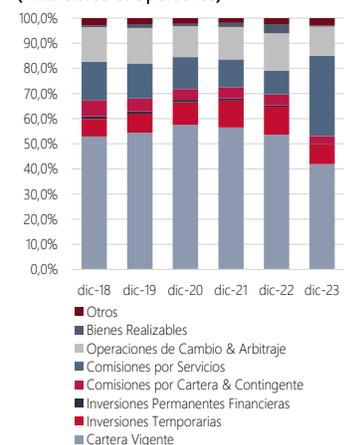
Importancia sistémica: En un entorno operativo desafiante, BIS cuenta con una participación en los depósitos del sistema (considerando obligaciones con el público y estatales), a dic-23 de 9,4%, siendo el cuarto banco en participación de

**Gráfico 1. Participación de Mercado (Captaciones & Colocaciones)**



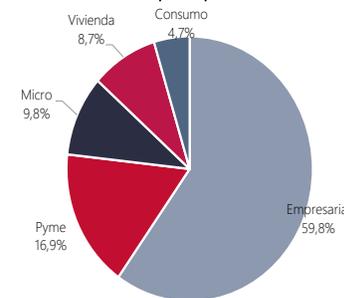
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

**Gráfico 2. Composición de Ingresos (Financieros & Operativos)**



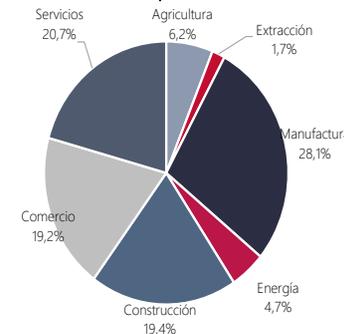
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

**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.

mercado. El stock de depósitos financió en parte, el crecimiento de la cartera de créditos del emisor (crecimiento equivalente a 4,8% en promedio de los últimos 5 años).

Por otra parte, a dic-23 mantiene un 14,2% de su fondeo con otras entidades financieras y con valores emitidos equivalente al 1,3% (bonos subordinados). Del lado de su portafolio, mantiene depósitos e inversiones en otras entidades financieras del país equivalente al 31,9% de su activo y no mantiene inversiones que correspondan al TGN o BCB. La interconexión con otras entidades es similar a la de sus pares de mayor tamaño.

BIS mantiene una importante red de puntos de atención a nivel nacional con 428 PAF (346 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 37,6% de las operaciones contingentes del sistema, siendo el líder del mercado en este tipo de operaciones. Presenta operaciones a futuro de monedas que representan el 69,4% 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 84,4% de los depósitos del público y estatales. El depósito promedio alcanza a USD.4.019.-, mayor al registrado por el sistema financiero (USD.2.220.-). Un 8,5% 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-23 a USD.14,4 mil), menor al promedio registrado por el sistema financiero (12,9%). El 76,0% de los depósitos de BIS corresponde a empresas jurídicas e institucionales, los que concentran una parte importante del fondeo del banco, este porcentaje es mayor al de bancos pares y al registrado por el sistema financiero (60,2%). 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 y servicios complementarios.

## Perfil de la Empresa

### Franquicia y Posicionamiento Sólido a Nivel Nacional

A dic-23, BIS es el cuarto banco en tamaño de activos a nivel sistema, con una participación de mercado creciente el último año con relación a otros bancos universales y la industria del 13,8% y 9,5% respectivamente. Su importante interconexión le permite contar con una relevante participación en las obligaciones con el público (9,4% del sistema y 12,9% con relación a sus pares) también con tendencia creciente el último año. Estas participaciones estuvieron impulsadas por la transferencia de parte de la cartera y depósitos de una entidad en intervención. Su franquicia y posicionamiento son sólidos a nivel nacional, con una red amplia de puntos de atención, operando principalmente en zonas urbanas del eje troncal del país.

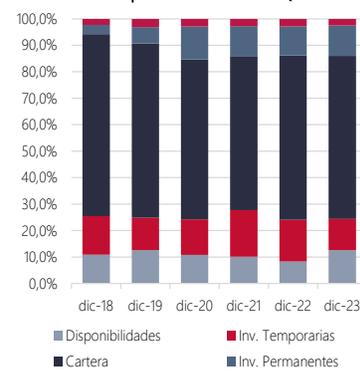
Es importante mencionar que es parte del grupo financiero más grande del país, Grupo Financiero BISA, compuesto por ocho subsidiarias de importante trayectoria en los sectores de banca, mercado de valores, servicios financieros complementarios y seguros. Todas estas entidades conforman un holding con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

AESA RATINGS considera que BIS presenta una participación de mercado importante, en un entorno operativo desafiante. La interconexión y complejidad de sus operaciones es similar a la de otros bancos de mayor tamaño y a pesar de que los pasivos que presenta corresponden, en una importante proporción, a depósitos institucionales mayoristas, se considera a BIS como una entidad de importancia sistémica.

### Modelo de Negocio Diversificado con Importantes Ingresos No Operativos Recurrentes

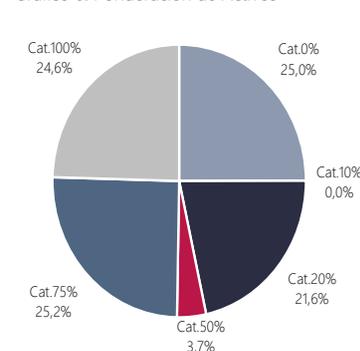
El modelo de negocio de BIS está diversificado con ingresos generados por su cartera de colocaciones (donde el margen de intereses representa el 65,6% del resultado operativo bruto) además de generar importantes ingresos no operativos recurrentes por comisiones por servicios, operaciones de cambio de moneda, operaciones contingentes (en su mayoría Boletas de Garantía), servicios de comercio exterior, entre otros. Estos ingresos son generados en una proporción mayor al promedio del sistema, siendo el líder del mercado. Es importante mencionar que los ingresos por comisiones tuvieron un importante crecimiento la última gestión debido al incremento en las comisiones por giros y transferencias que compensaron los mayores costos por operaciones cambiarias.

Gráfico 5. Composición de Activos (Evolutivo)



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 6. Ponderación de Activos



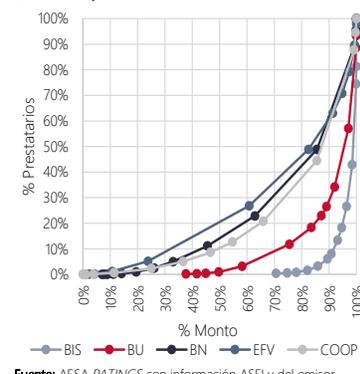
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

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.

*Estructura Accionaria Corporativa*

Dando cumplimiento a la normativa boliviana, el principal accionista del banco es la sociedad controladora Grupo Financiero BISA S.A. con el 60,6% de participación además de ICE Ingenieros S.A. con el 24,1%, entre otros menores. AESA RATINGS considera que la estructura accionarial de BIS es sólida y cuenta con una reconocida trayectoria en nuestro país.

Como se mencionó anteriormente, el grupo financiero también cuenta con inversiones en compañías de seguros, mercado de valores y servicios complementarios con participaciones importantes en su rubro 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.4,9 mil millones de activos a dic-23.

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

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. Todas las filiales del grupo tienen directores compartidos.

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.

**Figura N°1 Participación Accionaria SC en Subsidiarias**



Fuente: AESA RATINGS con información del emisor.

**Administración y Estrategia**

*Equipo Gerencial de Reconocida Experiencia*

BIS cuenta con un equipo gerencial sólido y con un alto grado de credibilidad entre las principales partes interesadas (accionistas, directorio y otros). Asimismo, tiene una reconocida experiencia en el sector y 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. La entidad tiene una cultura corporativa sólida y consistente y su estructura organizacional responde a la de un banco universal, con una alta visibilidad a las principales entidades legales del país.

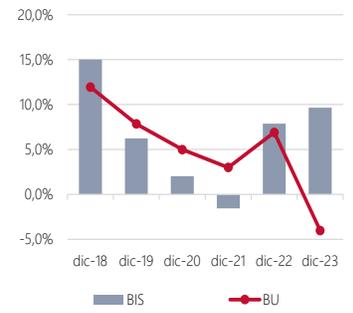
*Sólido Gobierno Corporativo*

BIS cuenta con 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 recibe información financiera de calidad y frecuencia importante. 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 las políticas y estrategia del banco. Asimismo, distintos miembros del Directorio participan en los Comités más importantes del emisor.

*Objetivos Estratégicos y Ejecución Presupuestaria Presionada*

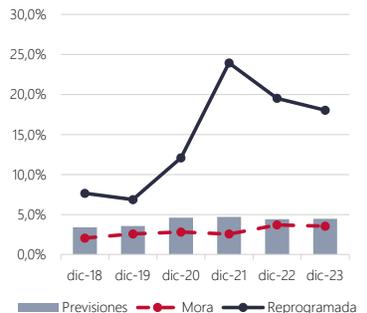
El desafiante entorno operativo ha presionado los objetivos estratégicos de todo el sistema financiero en cuanto a crecimiento de cartera y niveles esperados de rentabilidad, eficiencia, liquidez y otros. Si bien BIS mantiene un perfil de riesgos conservador y un perfil financiero relativamente saludable, la calidad de su cartera y sus márgenes están

**Gráfico 9. Crecimiento de Cartera**



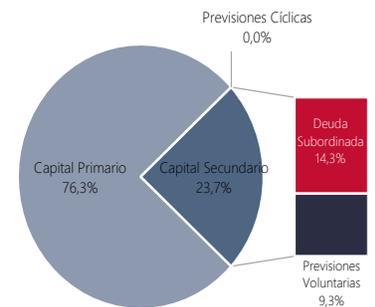
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

**Gráfico 10. Calidad de Cartera**



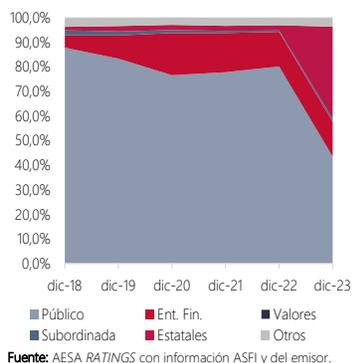
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

**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.

presionados. Los objetivos estratégicos del emisor están claramente expresados y reflejan un nivel sostenible de desempeño comercial y financiero a mediano y largo plazo, además de ser muy consistentes a lo largo del tiempo. El banco rutinariamente ha cumplido con sus objetivos comerciales con una variabilidad limitada durante ciclos económicos y/o de tasas de interés.

## 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 la normativa interna del banco.

### 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.

### Previsiones de Cartera Ajustadas

En un entorno menos favorable y considerando el deterioro de la calidad de la cartera del emisor, las coberturas con provisiones (incluyendo cíclicas) son ajustadas, manteniendo además una menor proporción de garantías hipotecarias en relación al sistema (39,8% vs. 60,2%) pero con un importante respaldo de garantías a primer requerimiento (Cartas de Crédito Stand By) del 20,2% (sistema 4,2%).

### Concentración de Cartera Acorde a su Nicho de Mercado

Por la naturaleza corporativa del banco, su cartera está concentrada en créditos empresariales (59,8%), con participaciones menores en los demás segmentos de mercado, por tanto tiene un crédito promedio mayor al de sus pares y con una ligera tendencia decreciente. 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.

Los otros activos rentables del banco (31,9% en el activo) han incrementado a dic-23 en 10,8% en un entorno menos dinámico. Esta cartera está compuesta principalmente por inversiones de largo plazo – bonos soberanos, participación en fondos de inversión, reportos – además de contar con inversiones en entidades financieras del país. Como a todo el sistema, al banco le afecta el bajo rendimiento de estas inversiones, en una coyuntura de bajas tasas.

### Importante Crecimiento de Cartera

En un entorno operativo desafiante, BIS muestra un importante crecimiento de sus colocaciones a doce meses del 9,7% a dic-23, mayor al de bancos pares. Este crecimiento incluye la transferencia de parte de la cartera de créditos del ex BFS (hoy en Intervención) en el mes de mayo. Hacia adelante, podrían verse crecimientos de cartera más 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.

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 de interés 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.

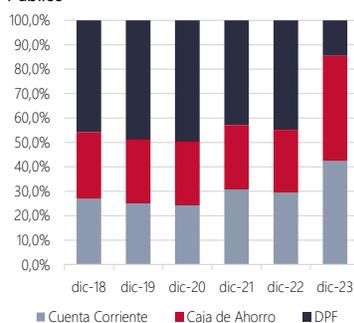
Todas las monedas o unidades de cuenta con las que opera el banco tienen la autorización de su Comité y también se tienen límites máximos de exposición por moneda dentro del balance, para operaciones a futuro y de forma consolidada, además de alertas tempranas que son diariamente monitoreadas.

Gráfico 13. Crecimiento de Depósitos



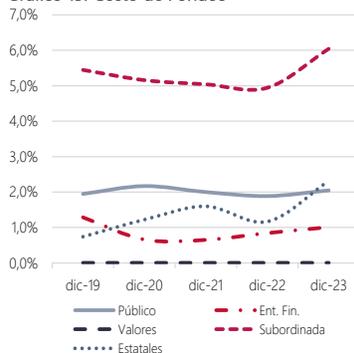
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

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.

BIS, al igual que sus pares, está expuesto a riesgos por variaciones del tipo de cambio que podrían afectar su calce de plazos, de monedas y tener impactos patrimoniales. A dic-23, el banco no presenta descálces de plazo a nivel consolidado, con saldos positivos en todas las bandas de tiempo en la brecha acumulada. Por otra parte, mantiene una posición larga con mayores activos en moneda extranjera que pasivos, que incluye en el activo, recursos restringidos en fondos administrados por el ente emisor generados principalmente por la liberación de encaje en moneda extranjera y/o aportados voluntariamente. Es importante mencionar que, ante una eventual falta de liquidez, la entidad contaría con financiamiento de última instancia del Banco Central.

## Perfil Financiero

### Calidad de Activos

#### Presiones en la Calidad de Cartera de Créditos

El mayor riesgo al que está expuesto el banco es al riesgo crediticio, con una proporción de cartera con relación a sus activos (61,6%), menor a la del sistema.

La calidad de las colocaciones se deteriora, con una mora mayor a la del sistema (3,5% vs. 2,9%), indicador que fue amortiguado por la cartera adquirida. Asimismo, considerando cartera antigua y la regulación de cartera diferida, se genera un elevado indicador de cartera reprogramada del 18,0% (sistema 17,4%). Ambos indicadores tienen una ligera tendencia decreciente el último año pero son menos favorables a los indicadores pre-pandemia del banco. Es relevante el continuo crecimiento de la mora de la cartera reprogramada a nivel sistema y del emisor. Las previsiones permiten una cobertura ajustada de 1,6 veces la cartera en mora (sistema 1,7 veces) y representan el 4,5% de la cartera total. El banco presenta importantes cuentas contingentes equivalentes al 19,3% de su activo, lo que le permite diversificar sus fuentes de ingresos. La cartera diferida se redujo entre dic-20 y dic-23 de 13,1% a 1,8%, lo que beneficia al margen financiero.

### Capitalización y Endeudamiento

#### Moderados Indicadores de Capital, Menores al Promedio de la Industria

El emisor presenta un moderado crecimiento de su patrimonio del 7,9% los últimos doce meses a raíz de la capitalización de parte de las utilidades de la pasada gestión y de un porcentaje de las previsiones genéricas voluntarias. Sin embargo, los indicadores de capital del banco se mantienen más ajustados a los del promedio del sistema. Además, la cartera transferida del ex BFS (hoy en Intervención) no ponderará por los siguientes seis años.

A la fecha de análisis, presenta una solvencia del 7,0% (medida por patrimonio sobre activos promedio) y un CAP del 13,1%. El capital regulatorio (78,2% capital primario) toma en cuenta obligaciones subordinadas y previsiones voluntarias (incluyendo genéricas de cartera). Este indicador, de acuerdo con la normativa local, incluye por ahora solamente un colchón de cobertura para riesgo de crédito. Ajustando la ponderación de riesgo de crédito de la cartera productiva, la cartera transferida de BFS y tomando en cuenta todas las previsiones cíclicas, el CAP sería menor. A dic-23, en un entorno operativo con presiones, las utilidades -principal fuente de capitalización- muestran un importante crecimiento en relación al año pasado, generado principalmente por mayores comisiones por giros y transferencias, lo que favorece a la capacidad interna de capitalización del banco.

### Fondeo y Liquidez

#### Fondeo Mayorista Poco Diversificado

Al igual que sus pares, BIS atravesó en el primer trimestre del año pasado una importante salida de depósitos (considerando captaciones del público y estatales a la vista y ahorro) considerando la tensión financiera que existió en el mercado, gestionando hasta la fecha la dispensa de efectivo en moneda extranjera.

En may-23, el emisor, junto a otros ocho bancos del sistema, recibió depósitos de una entidad, hoy en intervención, en similar proporción a la cartera recibida, lo cual benefició a su stock de captaciones que presenta un importante crecimiento del 7,7% los últimos doce meses, habiendo tenido adicionalmente acceso a ventanillas de liquidez del BCB.

La estructura de su fondeo mantiene una proporción ligeramente mayor de depósitos a la vista que a plazo fijo (38,2% vs. 33,1%) lo que le genera un costo financiero bajo, menor al de sus pares y la industria, pero podría aumentar su volatilidad.

A la fecha de análisis, mantiene la importante concentración en fondeo mayorista de un cliente institucional con alto poder de negociación de tasas y plazos, al igual que sus pares, donde sus 25 principales depositantes representan el 57,9% de

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)



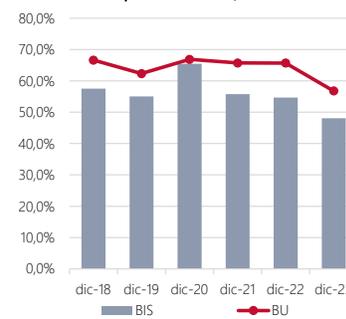
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

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.

las captaciones del público y estatales, concentración similar a la de la pasada gestión. La relación de cartera a depósitos alcanza a 83,4%.

### Niveles Razonables Liquidez

Así a dic-23, BIS mantiene una razonable liquidez – considerando el encaje legal disponible – del 19,7% de sus activos y una cobertura del 55,0% de sus obligaciones a corto plazo, ambos muy similares al promedio del sistema. El banco está calzado por moneda considerando en el activo, recursos restringidos en fondos administrados por el ente emisor generados principalmente por la liberación de encaje en moneda extranjera y/o aportados voluntariamente, al igual que otros emisores.

## Utilidades y Rentabilidad

### Presiones en el Margen Financiero y en la Rentabilidad

Al igual que el sistema, el desempeño del banco se encuentra presionado por un entorno operativo desafiante. El margen financiero (3,3% con relación a sus activos) está afectado por las competitivas tasas activas de su cartera empresarial, la regulación de tasas fijas para el 60,0% de su cartera y las cuotas de capital diferido, además de un mayor crecimiento de sus gastos financieros (influye un elevado costo de fondeo de las captaciones recibidas del ex BFS).

Si bien, el resultado operativo está presionado por mayores gastos por provisiones a raíz del crecimiento de la mora, los mayores costos por operaciones cambiarias se compensaron con un importante incremento en las comisiones por giros y transferencias, lo que favoreció a la generación de otros ingresos operativos. Asimismo, el emisor cuenta con importantes cuentas contingentes equivalentes al 19,3% de su activo, lo que también diversifica sus fuentes de ingresos, con un indicador de margen de intereses a resultado operativo del 65,6% (sistema 82,1%). La eficiencia de BIS continúa siendo una fortaleza dado el nicho de mercado atendido.

Así, la rentabilidad sobre activos ponderados por riesgo del 1,4% y el ROE del 12,4% mejoran y favorecen su capacidad interna de capitalización. Es importante mencionar que el portafolio de inversiones incluye bonos soberanos expuestos 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. Asimismo, su resultado podría verse significativamente afectado en caso de tener que provisionar esta volatilidad en el precio de los bonos.

## 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, "Bonos Subordinados Banco BISA – EMISIÓN 3" por BOB.35,0 millones, "Bonos Subordinados Banco BISA II – Emisión 1" y "Bonos Subordinados Banco BISA II – Emisión 2" cada una por BOB.170,0 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: \*Cálculo de Compromisos Financieros reportado por el emisor.

- a. CAP mayor o igual al 11,0%.  
CAP a dic-23: 12,74%.
- b. Ratio de Liquidez (Disponibilidades más Inversiones Temporarias / Obligaciones a Corto Plazo) mayor o igual a 50,0%:  
Activos Líquidos a dic-23: 78,45%.
- c. Ratio de Cobertura de Cartera Morosa (Previsión / Cartera en Mora) mayor o igual a 100%.  
Previsión total a dic-23: 176,10%.

Gráfico 21. Margen de Intereses



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

## Análisis ASG (Ambiental, Social, Gobernabilidad)

### Factores Clave ASG

### Escala General de ASG

Banco BISA S.A. tiene un driver y tres potenciales drivers de su calificación ASG:	5	
. BIS está expuesta a impactos sociales relacionados al entorno operativo 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.	4	
. 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.	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 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

Programa de Emisiones: "Bonos Subordinados Banco BISA II"

Monto Autorizado del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados Banco BISA: BOB.500.000.000.-  
(Quinientos millones 00/100 de Bolivianos)

Denominación de la Emisión: "Bonos Subordinados Banco BISA II – Emisión 1"

Monto Autorizado de la Emisión de Bonos Subordinados comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados:  
BOB.170.000.000.-  
(Ciento setenta millones 00/100 Bolivianos)

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

TIPO DE VALOR A SER EMITIDOS	BONOS SUBORDINADOS OBLIGACIONALES Y REDIMIBLES A PLAZO FIJO
MONEDA DE LA EMISIÓN	BOLIVIANOS (BOB)
MONTO DE LA EMISIÓN	BOB.170.000.000.- (CIENTO SETENTA MILLONES 00/100 BOLIVIANOS)
SERIES EN LAS QUE SE DIVIDE LA EMISIÓN	SERIE ÚNICA DE BOB.170.000.000.- (CIENTO SETENTA MILLONES 00/100 BOLIVIANOS)
FECHA DE EMISIÓN	13 DE MARZO DE 2023
TIPO DE INTERÉS	NOMINAL, ANUAL Y FIJO
PRECIO DE COLOCACIÓN	MÍNIMAMENTE A LA PAR DEL VALOR NOMINAL
AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	EL CAPITAL DE LOS BONOS SUBORDINADOS BANCO BISA II – EMISIÓN 1 SERÁ AMORTIZADO COMO SIGUE: SERIE ÚNICA: CADA TRESIENTOS SESENTA (360) DÍAS CALENDARIO, A PARTIR DEL CUPÓN N° 6
PERIODICIDAD DE PAGO DE INTERESES	LOS INTERESES DE LOS BONOS SUBORDINADOS BANCO BISA II – EMISIÓN 1 SERÁN PAGADOS CADA 180 (CIENTO OCHENTA) DÍAS CALENDARIO
PLAZO DE COLOCACIÓN PRIMARIA DE LA EMISIÓN	EL PLAZO DE COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS SUBORDINADOS BANCO BISA II – EMISIÓN 1 SERÁ DE CIENTO OCHENTA (180) DÍAS CALENDARIO, COMPUTABLES A PARTIR DE LA FECHA DE EMISIÓN
MECANISMO DE NEGOCIACIÓN Y PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA	LOS BONOS SUBORDINADOS BANCO BISA II – EMISIÓN 1 SERÁN COLOCADOS EN MERCADO PRIMARIO BURSÁTIL A TRAVÉS DE LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A. (BBV)
REGLA DE DETERMINACIÓN DE TASA DE CIERRE EN COLOCACIÓN PRIMARIA DE LA EMISIÓN	LA REGLA DE DETERMINACIÓN DE TASA DE CIERRE EN COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS SUBORDINADOS BANCO BISA II – EMISIÓN 1, SERÁ TASA DISCRIMINANTE. LA TASA DE CIERRE ES LA TASA OFERTADA POR CADA POSTOR DENTRO DEL GRUPO DE POSTURAS QUE COMPLETEN LA CANTIDAD OFERTADA, CONFORME LO SEÑALADO EN EL ARTÍCULO VI.20, PUNTO I, INCISO C), NUMERAL 1) DEL REGLAMENTO INTERNO DE REGISTRO Y OPERACIONES DE LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A. (BBV)
FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS VALORES	A LA ORDEN
FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA DE LA EMISIÓN	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 II – EMISIÓN 1 SERÁN 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 CONFORMIDAD A LA REGULACIÓN LEGAL VIGENTE
GARANTÍA	PARA LA EMISIÓN DE BONOS SUBORDINADOS BANCO BISA II – EMISIÓN 1, BANCO BISA S.A. CUMPLIRÁ CON LO ESTABLECIDO POR EL INCISO E) DEL ARTÍCULO 464 DE LA LEY DE SERVICIOS FINANCIEROS N° 393 DE FECHA 21 DE AGOSTO DE 2013
FORMA DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y/O PAGO DE INTERESES	EN EL DÍA DEL VENCIMIENTO DE CADA CUPÓN Y/O BONO SUBORDINADO, LAS AMORTIZACIONES DE CAPITAL Y/O LOS PAGOS DE INTERESES CORRESPONDIENTES DE LOS BONOS SUBORDINADOS BANCO BISA II – EMISIÓN 1 SE PAGARÁN CONTRA LA PRESENTACIÓN DE LA IDENTIFICACIÓN RESPECTIVA EN BASE A LA LISTA EMITIDA POR LA EDV. A PARTIR DEL DÍA SIGUIENTE HÁBIL DE LA FECHA DE VENCIMIENTO DE CADA CUPÓN Y/O BONO SUBORDINADO, LAS AMORTIZACIONES DE CAPITAL Y/O LOS PAGOS DE INTERESES CORRESPONDIENTES DE LOS BONOS SUBORDINADOS BANCO BISA II – EMISIÓN 1 SE PAGARÁN CONTRA LA PRESENTACIÓN DEL CERTIFICADO DE ACREDITACIÓN DE TITULARIDAD (CAT) EMITIDO POR LA EDV, DANDO CUMPLIMIENTO A LAS NORMAS LEGALES VIGENTES APLICABLES

SERIE	CLAVE PIZARRA	MONTO DE LA SERIE	CANTIDAD DE VALORES	VALOR NOMINAL	TASA DE INTERÉS	PLAZO DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
ÚNICA	BIS-2-N1U-23	BOB.170.000.000	17.000	BOB.10.000	5,50%	3.600 DÍAS CALENDARIO	19 DE ENERO DE 2033

Programa de Emisiones: "Bonos Subordinados Banco BISA II"

Monto Autorizado del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados Banco BISA: BOB.500.000.000.-  
(Quinientos millones 00/100 de Bolivianos)

Denominación de la Emisión: "Bonos Subordinados Banco BISA II – Emisión 2"

Monto Autorizado de la Emisión de Bonos Subordinados comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados:  
BOB.170.000.000.-  
(Ciento setenta millones 00/100 Bolivianos)

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

TIPO DE VALOR A SER EMITIDOS	BONOS SUBORDINADOS OBLIGACIONALES Y REDIMIBLES A PLAZO FIJO
MONEDA DE LA EMISIÓN	BOLIVIANOS (BOB)
MONTO DE LA EMISIÓN	BOB.170.000.000.- (CIENTO SETENTA MILLONES 00/100 BOLIVIANOS)
SERIES EN LAS QUE SE DIVIDE LA EMISIÓN	SERIE ÚNICA
FECHA DE EMISIÓN	18 DE JULIO DE 2023
TIPO DE INTERÉS	NOMINAL, ANUAL Y FIJO
PRECIO DE COLOCACIÓN	MÍNIMAMENTE A LA PAR DEL VALOR NOMINAL
AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	EL CAPITAL DE LOS BONOS SUBORDINADOS BANCO BISA II – EMISIÓN 2 SERÁ AMORTIZADO COMO SIGUE: 25% EN EL CUPÓN N° 10, 12, 14, 16.
PERIODICIDAD DE PAGO DE INTERESES	LOS INTERESES DE LOS BONOS SUBORDINADOS BANCO BISA II – EMISIÓN 2 SERÁN PAGADOS CADA 180 (CIENTO OCHENTA) DÍAS CALENDARIO
PLAZO DE COLOCACIÓN PRIMARIA DE LA EMISIÓN	EL PLAZO DE COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS SUBORDINADOS BANCO BISA II – EMISIÓN 2 SERÁ DE CIENTO OCHENTA (180) DÍAS CALENDARIO, COMPUTABLES A PARTIR DE LA FECHA DE EMISIÓN
MECANISMO DE NEGOCIACIÓN Y PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA	LOS BONOS SUBORDINADOS BANCO BISA II – EMISIÓN 2 SERÁN COLOCADOS EN MERCADO PRIMARIO BURSÁTIL A TRAVÉS DE LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A. (BBV)
REGLA DE DETERMINACIÓN DE TASA DE CIERRE EN COLOCACIÓN PRIMARIA DE LA EMISIÓN	LA REGLA DE DETERMINACIÓN DE TASA DE CIERRE EN COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS SUBORDINADOS BANCO BISA II – EMISIÓN 2, SERÁ TASA DISCRIMINANTE. LA TASA DE CIERRE ES LA TASA OFERTADA POR CADA POSTOR DENTRO DEL GRUPO DE POSTURAS QUE COMPLETEN LA CANTIDAD OFERTADA, CONFORME LO SEÑALADO EN EL ARTÍCULO VI.20, PUNTO I, INCISO C), NUMERAL 1) DEL REGLAMENTO INTERNO DE REGISTRO Y OPERACIONES DE LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A. (BBV)
FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS VALORES	A LA ORDEN
FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA DE LA EMISIÓN	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 II – EMISIÓN 2 SERÁN 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 CONFORMIDAD A LA REGULACIÓN LEGAL VIGENTE
GARANTÍA	PARA LA EMISIÓN DE BONOS SUBORDINADOS BANCO BISA II – EMISIÓN 1, BANCO BISA S.A. CUMPLIRÁ CON LO ESTABLECIDO POR EL INCISO E) DEL ARTÍCULO 464 DE LA LEY DE SERVICIOS FINANCIEROS N° 393 DE FECHA 21 DE AGOSTO DE 2013
FORMA DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y/O PAGO DE INTERESES	EN EL DÍA DEL VENCIMIENTO DE CADA CUPÓN Y/O BONO SUBORDINADO, LAS AMORTIZACIONES DE CAPITAL Y/O LOS PAGOS DE INTERESES CORRESPONDIENTES DE LOS BONOS SUBORDINADOS BANCO BISA II – EMISIÓN 2 SE PAGARÁN CONTRA LA PRESENTACIÓN DE LA IDENTIFICACIÓN RESPECTIVA EN BASE A LA LISTA EMITIDA POR LA EDV. A PARTIR DEL DÍA SIGUIENTE HÁBIL DE LA FECHA DE VENCIMIENTO DE CADA CUPÓN Y/O BONO SUBORDINADO, LAS AMORTIZACIONES DE CAPITAL Y/O LOS PAGOS DE INTERESES CORRESPONDIENTES DE LOS BONOS SUBORDINADOS BANCO BISA II – EMISIÓN 2 SE PAGARÁN CONTRA LA PRESENTACIÓN DEL CERTIFICADO DE ACREDITACIÓN DE TITULARIDAD (CAT) EMITIDO POR LA EDV, DANDO CUMPLIMIENTO A LAS NORMAS LEGALES VIGENTES APLICABLES

SERIE	CLAVE PIZARRA	MONTO DE LA SERIE	CANTIDAD DE VALORES	VALOR NOMINAL	TASA DE INTERÉS	PLAZO DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
ÚNICA	BIS-2-N2U-23	BOB.170.000.000	17.000	BOB.10.000	5,60%	2.880 DÍAS CALENDARIO	06 DE JUNIO DE 2031

**Banco BISA S.A.**

**BALANCE GENERAL**

(millones de USD)

	dic-23	dic-22	dic-21	dic-20	dic-19	dic-18
<b>ACTIVOS</b>						
<b>A. CARTERA</b>						
1. Cartera Vigente	2.675,7	2.436,4	2.285,2	2.315,6	2.275,2	2.153,2
2. Cartera Vencida	17,1	17,3	5,6	2,8	5,4	6,6
3. Cartera en Ejecución	81,4	76,2	54,7	64,3	54,8	38,6
4. Productos Devengados	72,4	87,6	103,3	82,2	20,1	19,2
5. (Previsión para Incobrabilidad de Cartera)	124,1	111,6	110,1	109,9	83,3	74,6
<b>TOTAL A</b>	<b>2.722,5</b>	<b>2.506,0</b>	<b>2.338,7</b>	<b>2.355,0</b>	<b>2.272,2</b>	<b>2.143,0</b>
<b>B. OTROS ACTIVOS RENTABLES</b>						
1. Inversiones en el Banco Central de Bolivia	421,2	175,0	251,2	214,9	227,5	124,5
2. Inversiones en Entidades Financieras del País	320,2	257,0	328,0	251,7	109,1	80,5
3. Inversiones en Entidades Financieras del Exterior	24,2	22,1	12,8	35,9	31,3	83,8
4. Otras Inversiones Corto Plazo	141,5	373,6	366,4	276,6	293,7	308,1
5. Inversiones Largo Plazo	494,8	439,0	449,0	478,9	206,4	102,7
6. Inversión en Sociedades	9,1	7,0	6,8	5,5	6,0	5,4
<b>TOTAL B</b>	<b>1.411,1</b>	<b>1.273,7</b>	<b>1.414,4</b>	<b>1.263,5</b>	<b>874,0</b>	<b>704,9</b>
<b>C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)</b>	<b>4.133,5</b>	<b>3.779,7</b>	<b>3.753,0</b>	<b>3.618,5</b>	<b>3.146,2</b>	<b>2.847,9</b>
<b>D. BIENES DE USO</b>	<b>69,1</b>	<b>67,2</b>	<b>74,0</b>	<b>73,9</b>	<b>75,8</b>	<b>30,3</b>
<b>E. ACTIVOS NO REMUNERADOS</b>						
1. Caja	136,5	122,9	140,2	158,2	187,3	189,8
2. Bienes realizables	7,9	3,9	5,1	4,3	2,4	2,7
3. Otros Activos	70,1	66,1	44,3	43,8	39,0	44,9
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>4.417,1</b>	<b>4.039,7</b>	<b>4.016,6</b>	<b>3.898,7</b>	<b>3.450,7</b>	<b>3.115,7</b>
<b>PASIVOS</b>						
<b>G. DEPÓSITOS Y FONDEO DE MERCADO</b>						
1. Cuenta Corriente	843,3	834,3	838,6	638,0	633,1	660,8
2. Cuentas de Ahorros	725,5	703,8	715,1	681,0	646,6	638,4
3. Depósitos a Plazo Fijo	1.359,4	1.255,1	1.157,5	1.285,3	1.235,8	1.071,0
4. Interbancario	561,9	499,5	578,9	619,6	290,0	139,3
<b>TOTAL G</b>	<b>3.490,0</b>	<b>3.292,7</b>	<b>3.290,0</b>	<b>3.223,8</b>	<b>2.805,6</b>	<b>2.509,5</b>
<b>H. OTRAS FUENTES DE FONDOS</b>						
1. Títulos Valores en Circulación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Obligaciones Subordinadas	50,9	22,2	31,3	42,0	51,1	60,1
3. Otros	93,8	51,6	46,9	54,1	64,2	81,3
<b>TOTAL H</b>	<b>144,7</b>	<b>73,8</b>	<b>78,3</b>	<b>96,1</b>	<b>115,3</b>	<b>141,4</b>
<b>I. OTROS (Que no Devengan Intereses)</b>	<b>475,1</b>	<b>388,5</b>	<b>380,9</b>	<b>336,1</b>	<b>281,9</b>	<b>232,9</b>
<b>J. PATRIMONIO</b>	<b>307,3</b>	<b>284,7</b>	<b>267,4</b>	<b>242,6</b>	<b>247,9</b>	<b>231,9</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>4.417,1</b>	<b>4.039,7</b>	<b>4.016,6</b>	<b>3.898,7</b>	<b>3.450,7</b>	<b>3.115,7</b>

**Banco BISA S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS**

(millones de USD)

	dic-23	dic-22	dic-21	dic-20	dic-19	dic-18
1. Ingresos Financieros	202,1	183,0	184,8	184,9	188,6	170,8
2. Gastos Financieros	-75,8	-63,0	-64,4	-65,8	-57,0	-45,5
<b>3. MARGEN NETO DE INTERESES</b>	<b>126,3</b>	<b>120,0</b>	<b>120,5</b>	<b>119,1</b>	<b>131,6</b>	<b>125,3</b>
4. Comisiones	131,7	36,4	39,2	36,5	47,1	49,9
5. Otros Ingresos (Gastos) Operativos	-46,9	23,4	13,7	0,7	6,3	4,7
6. Gastos de Personal	-47,7	-45,0	-43,6	-43,9	-46,9	-47,5
7. Otros Gastos Administrativos	-52,9	-52,1	-52,1	-53,5	-53,5	-55,5
8. Provisiones por Incobrabilidad de Cartera	-42,7	-28,3	-24,4	-30,4	-17,7	-13,1
9. Otras Provisiones	-7,5	-6,4	-8,0	-3,4	-8,9	-6,4
<b>10. RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>60,4</b>	<b>47,9</b>	<b>45,1</b>	<b>25,2</b>	<b>57,9</b>	<b>57,5</b>
11. Ingresos (Gastos) de Gestiones Anteriores	0,4	0,6	-1,0	-0,3	0,3	2,6
<b>12. RESULTADO ANTES DE ITEMS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>60,8</b>	<b>48,5</b>	<b>44,1</b>	<b>24,9</b>	<b>58,2</b>	<b>60,1</b>
13. Ingresos (Gastos) Extraordinarios	0,3	0,1	0,2	0,1	0,1	0,2
<b>14. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>61,1</b>	<b>48,7</b>	<b>44,3</b>	<b>25,1</b>	<b>58,3</b>	<b>60,2</b>
15. Impuestos	-24,5	-19,5	-19,6	-11,7	-23,8	-21,9
<b>16. RESULTADO NETO</b>	<b>36,6</b>	<b>29,2</b>	<b>24,7</b>	<b>13,3</b>	<b>34,5</b>	<b>38,4</b>
<b>PARTICIPACIÓN DE MERCADO</b>						
1. Cartera Bruta	8,8	8,0	8,0	8,4	8,6	8,7
2. Activos	9,5	8,5	8,9	9,3	9,3	8,9
3. Patrimonio	8,6	8,0	8,0	7,8	8,1	8,2
4. Cuenta Corriente	15,0	14,9	15,2	12,3	13,8	13,5
5. Cajas de Ahorro	7,3	6,9	7,4	7,5	8,2	7,3
6. Depósitos a Plazo	8,7	7,8	7,8	9,3	9,5	9,0

**Banco BISA S.A.**

**RATIOS**

(en porcentaje)

	dic-23	dic-22	dic-21	dic-20	dic-19	dic-18
<b>I. CALIDAD DE ACTIVO</b>						
1. Crecimiento Activo	9,3	0,6	3,0	13,0	10,8	3,3
2. Crecimiento Cartera Bruta	9,7	7,9	-1,6	2,0	6,2	15,0
3. Crecimiento Cartera en Mora	5,3	55,2	-10,1	11,3	33,3	8,0
4. Crecimiento Cartera Reprogramada	1,4	-12,1	95,0	79,4	-4,6	120,2
5. Crecimiento Cartera en Ejecución	6,8	39,4	-15,0	17,4	42,1	23,1
6. Cartera Neta / Activo	61,6	62,0	58,2	60,4	65,8	68,8
7. Contingente / Activo	19,3	22,1	19,6	21,0	27,7	31,3
8. Cartera en Mora / Cartera Bruta	3,5	3,7	2,6	2,8	2,6	2,1
9. Cartera Reprogramada / Cartera Bruta	18,0	19,5	23,9	12,1	6,9	7,6
10. Cartera en Mora + Reprogramada Vigente / Cartera Bruta	19,2	21,2	25,6	13,5	8,4	9,2
11. Cartera en Mora Reprogramada / Cartera Reprogramada	13,2	10,4	4,0	11,6	15,4	6,3
12. Cartera Castigada / Cartera Bruta	5,3	4,9	4,4	3,8	3,8	3,9
13. Cartera en Mora + Reprogramada Vigente + Castigada / Cartera Bruta	24,5	26,1	29,9	17,3	12,2	13,1
14. Cartera en Ejecución Neta de Previsión / Patrimonio	-13,9	-12,4	-20,7	-18,8	-11,5	-15,5
15. Previsión de Cartera / Cartera Bruta	4,5	4,4	4,7	4,6	3,6	3,4
16. Previsión de Cartera / Cartera en Mora	126,0	119,3	182,7	163,9	138,3	164,9
17. Previsión de Cartera + Cíclica / Cartera en Mora	162,9	155,6	236,2	212,1	194,8	239,1
18. Cartera en Mora Neta de Previsión / Patrimonio	-8,3	-6,3	-18,6	-17,7	-9,3	-12,7
<b>II. CAPITALIZACIÓN Y ENDEUDAMIENTO</b>						
1. Crecimiento Patrimonio	7,9	6,5	10,2	-2,1	6,9	6,5
2. Patrimonio / Activo	7,0	7,0	6,7	6,2	7,2	7,4
3. Pasivo / Patrimonio (x)	13,4	13,2	14,0	15,1	12,9	12,4
4. Activo Fijo / Patrimonio	22,5	23,6	27,7	30,4	30,6	13,1
5. Coeficiente de Adecuación Patrimonial	13,1	11,2	11,9	12,1	11,9	11,7
6. Coeficiente de Adecuación Patrimonial Ajustado	12,8	11,1	11,7	11,9	11,8	11,8
7. Capital Primario / Activo Ponderado por Riesgo	10,2	9,6	9,7	9,2	8,6	8,0
8. Capital Primario / Activo + Contingente	5,1	5,1	4,9	4,7	4,7	4,6
9. Doble Apalancamiento*	4,3	3,5	3,6	3,1	3,6	3,6
<b>III. FONDEO</b>						
1. Crecimiento Obligaciones con el Público	-40,6	3,2	4,2	4,9	5,4	2,8
2. Crecimiento Obligaciones Estatales	1.876,7	-0,7	-0,5	9,2	80,0	19,5
3. Crecimiento Obligaciones con el Público + Estatales	7,7	3,1	4,1	5,0	6,6	3,1
4. Crecimiento Obligaciones con Entidades Financieras	10,6	-11,9	-4,8	109,2	112,3	8,4
5. Cuentas Corrientes Público + Estatales / Pasivo	20,5	22,2	22,4	17,4	19,8	22,9
6. Cajas de Ahorro Público + Estatales / Pasivo	17,7	18,7	19,1	18,6	20,2	22,1
7. Depósitos a Plazo Fijo Público + Estatales / Pasivo	33,1	33,4	30,9	35,2	38,6	37,1
8. Pasivo Corto Plazo / Pasivo	38,4	41,3	41,9	37,7	40,4	45,8
9. Obligaciones con el Público / Pasivo	43,5	80,2	77,8	76,6	83,4	87,9
10. Obligaciones Estatales / Pasivo	37,5	2,1	2,1	2,2	2,3	1,4
11. Obligaciones Entidades Financieras / Pasivo	14,2	14,0	16,0	17,2	9,4	4,9
12. Obligaciones Títulos Valores / Pasivo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
13. Obligaciones Deuda Subordinada / Pasivo	1,3	0,6	0,8	1,2	1,6	2,1
<b>IV. LIQUIDEZ</b>						
1. Cartera Bruta / Oblig. Público + Estatales	83,4	81,9	78,3	82,7	85,1	85,4
2. Disponibilidades + Inv. Temporarias / Oblig. Público CP	75,4	64,7	73,0	73,2	68,0	62,1
3. Disponibilidades + Inv. Temporarias / Oblig. Público CP + Estatales CP	68,6	63,3	71,6	71,6	66,9	60,6
4. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	55,3	52,2	55,6	56,2	50,1	46,6
5. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Ent. Fin. CP + Estatales CP	55,0	51,8	55,1	53,9	49,6	46,1
6. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público + Ent. Fin. + Estatales	22,2	22,2	24,0	21,2	21,1	22,4
7. Activo Líquido + Encaje Disp. / Activo	19,7	19,9	21,5	19,0	18,6	19,6
8. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	62,8	52,4	57,8	59,6	53,6	50,5
9. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Ent. Fin. CP + Estatales CP	62,4	52,1	57,2	57,1	53,1	50,0

10. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público + Ent. Fin. + Estatales	25,2	22,3	25,0	22,4	22,6	24,3
11. Activo Negociable + Encaje Disp. / Activo	22,3	20,0	22,4	20,2	19,9	21,2
12. Activo Negociable sin Ent. Fin. + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	42,4	36,2	36,6	41,1	44,8	44,0

## V. UTILIDADES Y RENTABILIDAD

1. Resultado Neto / Patrimonio (av)	12,4	10,6	9,7	5,4	14,4	17,1
2. Resultado Neto / Activo (av)	0,9	0,7	0,6	0,4	1,1	1,3
3. Resultado Operativo Bruto / Activo Ponderado por Riesgo (av)	7,9	7,1	7,0	6,4	7,6	7,9
4. Resultado Operativo Bruto / Activo (av)	5,0	4,5	4,4	4,3	5,6	5,9
5. Resultado Neto / Activo Ponderado por Riesgo (av)	1,4	1,2	1,0	0,5	1,4	1,7
6. Gastos Administrativos / Resultado Operativo Bruto	48,1	54,7	55,8	65,4	55,0	57,5
7. Margen de Intereses / Resultado Operativo Bruto	65,6	73,5	76,1	83,7	79,3	79,7
8. Margen de Intereses / Activo (av)	3,3	3,3	3,3	3,6	4,5	4,7
9. Margen de Intereses / Activo Productivos (av)	3,8	3,7	3,8	4,2	5,2	5,5
10. Ingresos por Inversiones / Inversiones (av)	3,4	3,0	3,1	3,4	4,6	4,0
11. Gastos por Previsión Netos / Cartera Bruta (av)	1,6	1,2	1,0	1,3	0,8	0,6
12. Gastos por Previsión Netos / Margen de Intereses	30,8	21,4	18,5	23,2	12,1	9,1
13. Gastos Financieros / Pasivo (av)	1,9	1,7	1,7	1,9	1,9	1,6
14. Costos por Oblig. Público / Oblig. Público (av)	2,0	1,9	2,0	2,2	1,9	1,6
15. Costos por Oblig. Ent. Financieras / Oblig. Ent. Financieras (av)	1,0	0,8	0,7	0,7	1,3	1,5
16. Costos por Oblig. Estatales / Oblig. Estatales (av)	2,3	1,2	1,6	1,2	0,7	1,1

## 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 31 de diciembre 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 enero de 2024.
- Reunión con el emisor en febrero de 2024.
- 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			
		AESA RATINGS	ASFI	Perspectiva
Corto Plazo	MN	F1+	N-1	Negativa
	ME	F1+	N-1	Negativa
Largo Plazo	MN	AAA	AAA	Negativa
	ME	AA+	AA1	Negativa
Emisor		AAA	AAA	Negativa
Programa de Emisiones Bonos Subordinados Banco BISA Emisión 2 por Bs.210.000.000 (Series A, B y C)		AA+	AA1	Negativa
Programa de Emisiones Bonos Subordinados Banco BISA Emisión 3 por Bs.35.000.000 (Serie Única)		AA+	AA1	Negativa
Programa de Emisiones Bonos Subordinados Banco BISA II Emisión 1 por Bs.170.000.000 (Serie Única)		AA+	AA1	Negativa
Programa de Emisiones Bonos Subordinados Banco BISA II Emisión 2 por Bs.170.000.000 (Serie Única)		AA+	AA1	Negativa

**Fecha del Comité de Calificación de Riesgo:** 28 de marzo de 2024

## *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

**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 Extranjera.

**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.

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

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 TALE 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.