MOODY'S LOCAL | Bolivia

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:
27 de marzo de 2024

Actualización

CALIFICACIÓN*

Banco BISA S.A.

Domicilio	Bolivia

	Calificación ML **	Equivalencia ASFI
Emisor	AA+.bo	AA1
Depósitos de Corto Plazo MN	ML 1.bo	N-1
Depósitos de Corto Plazo ME	ML 2.bo	N-2
Depósitos de Mediano y Largo Plazo MN	AA+.bo	AA1
Depósitos de Mediano y Largo Plazo ME	A.bo	A2
Bonos Subordinados	A+.bo	A1

(*) *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

Jaime Tarazona
Ratings Manager
jaime.tarazona@moodys.com

Mariena Pizarro
Director Credit Analyst
mariena.pizarro@moodys.com

Linda Tapia
Senior Credit Analyst
linda.tapia@moodys.com

Marcelo Gómez
Senior Credit Analyst
marcelo.gomez-non-empl@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1.616.0400

Banco BISA S.A.

Resumen Ejecutivo

Moody's Local afirma la calificación AA+.bo asignada como Emisor a Banco BISA S.A. (en adelante, Banco BISA, el Banco o la Entidad) y a los Depósitos de Mediano y Largo Plazo en Moneda Nacional, así como, ML 1.bo a los Depósitos de Corto Plazo en Moneda Nacional. De igual manera, afirma la categoría ML 2.bo a los Depósitos a Corto Plazo en Moneda Extranjera, A.bo a los Depósitos de Mediano y Largo Plazo en Moneda Extranjera y A+.bo a los Bonos Subordinados Banco BISA – Emisión 2. Por otro lado, retira la presión que mantenía sobre las calificaciones actuales, considerando la evolución que ha venido mostrando el Banco relacionada con la calidad de la cartera, liquidez, solvencia y rentabilidad, aún dentro de un entorno desafiante al que está expuesto el Sistema Financiero.

Las categorías asignadas al Banco consideran su pertenencia al Grupo Financiero BISA S.A. (en adelante, Grupo Financiero BISA), siendo el grupo económico más grande del mercado local al considerar el patrimonio de cada una de las Empresas Financieras Integrantes del Grupo Financiero (EFIG), con presencia en diversos negocios financieros.

Adicionalmente, las calificaciones otorgadas se fundamentan en el posicionamiento del Banco dentro del sistema bancario local, ocupando la cuarta posición en el ranking de cartera de colocaciones brutas (directas), junto al liderazgo que mantiene en el segmento empresarial. Asimismo, mantiene una importante participación a nivel de cartera contingente dentro del Sistema.

También considera la consistente mejora en el ratio de Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP), ubicándose por encima de la media de la Banca Múltiple. Esta mejora es el resultado de incrementos en el capital regulatorio producto de emisión de deuda subordinada, aumento en el capital pagado y fortalecimiento de las previsiones genéricas voluntarias. Del mismo modo, exhibe una mejora al medir el capital primario respecto de los activos ponderados por riesgo.

Del mismo modo, las calificaciones consideran la mejora en el índice de morosidad, aunque se mantienen encima de la media de la Banca Múltiple, así como en los ratios de cobertura con previsiones que se colocan por encima del 100% y en línea con el sistema. Resulta importante para el Banco sostener este nivel de cobertura de la cartera a fin de evitar exponer el patrimonio de la Entidad.

No menos relevante resulta la amplia experiencia del equipo gerencial y la Plana Directiva del Banco en el negocio financiero, debiendo destacarse, además, la baja rotación en los principales ejecutivos.

Sin perjuicio de los factores antes mencionados, se mantiene el desafío para el Banco de alcanzar mejoras, considerando la menor dinámica de la actividad económica del país, sumado a los problemas políticos y sociales. Lo anterior cobra mayor relevancia considerando la elevada concentración de cartera que presenta el Banco, toda vez que el potencial deterioro de uno de los mayores deudores podría resultar en un ajuste de la calidad de cartera y solvencia considerando las mayores previsiones que serían requeridas.

Por otro lado, se identifica el riesgo vinculado a la concentración que registra a nivel de los principales depositantes, principalmente considerando la situación de estrés de liquidez que se mantiene en el sistema, principalmente en moneda extranjera. No obstante, se debe mencionar que los niveles altos de concentración es una característica que se presenta en la mayor parte del Sistema Bancario Boliviano. Es importante mencionar que, de acuerdo con lo manifestado por la

Gerencia del Banco, este riesgo estaría mitigado por la diversificación en los plazos de vencimientos contractuales de los depósitos de clientes institucionales.

Respecto a la situación de estrés que viene afrontando el Sistema Financiero producto de la alta demanda en moneda extranjera, cabe señalar que el Banco a la fecha mantiene diversas restricciones a las operaciones en dólares. Por su parte, es importante mencionar, que el Banco mantiene una brecha superavitaria, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, respecto al patrimonio efectivo.

Finalmente, Moody's Local continuará monitoreando la capacidad de pago de Banco BISA, su desempeño financiero y la evolución de sus principales indicadores financieros, realizando especial atención en los ratios de calidad de cartera, liquidez y rentabilidad. Moody's Local comunicará oportunamente al mercado cualquier variación en el nivel de riesgo actual del Banco y de los instrumentos clasificados comunicando de manera oportuna cualquier variación en la percepción en el riesgo del Banco.

Factores que podrían llevar a un aumento en la Calificación

- Baja gradual de los ratios de morosidad, ubicándose de manera consistente por debajo de la media de la Banca Múltiple.
- Disminución en la cartera reprogramada del Banco, permitiendo reducir los riesgos asociados a la calidad del principal activo generador.
- Mejora en los indicadores de solvencia que se vea reflejado igualmente en una adecuada cobertura de la cartera en mora con previsiones.
- En el caso de los Bonos Subordinados Banco BISA - Emisión 2, la calificación se ajusta respecto al rating de Emisor por su propia naturaleza de subordinación respecto del resto de pasivos del Banco.
- En el caso de los Depósitos en Moneda Extranjera, la calificación podría mejorar al superarse la situación de estrés de liquidez en moneda extranjera que enfrenta a la fecha el Sistema Financiero en Bolivia, lo cual implica poder cumplir con los retiros requeridos por los ahorristas y atender operaciones cambiarias.

Factores que podrían llevar a una disminución en la Calificación

- Deterioro de los indicadores de calidad de cartera respecto de lo exhibido al corte de análisis, aunado a un ajuste en la cobertura de la cartera en mora con previsiones.
- Ajuste sostenido en los indicadores de solvencia, ubicándose constantemente por debajo de la media de la Banca Múltiple.
- Mayor concentración en depositantes, así como ajustes en los indicadores de liquidez en ambas monedas.
- Incumplimiento de compromisos financieros del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados.
- Modificaciones regulatorias y/o en las variables macroeconómicas que impacten negativamente el negocio del Banco.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1
BANCO BISA S.A.

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Cartera Bruta (Bs Millones)	19.030	17.355	16.090	16.345
Coeficiente de Adecuación Patrimonial	13,06%	11,17%	11,86%	12,03%
Índice de Liquidez[1/]	64,04%	63,76%	71,68%	70,59%
Cartera en Mora / Cartera Bruta	3,55%	3,70%	2,57%	2,81%
[Cartera en Mora + Reprogramados Vigentes] / Cartera Bruta	19,21%	21,18%	25,56%	13,50%
Previsiones[2/] / Cartera en Mora	167,98%	155,63%	236,21%	212,09%
ROAE (anualizado)	12,37%	10,56%	9,71%	5,44%

[1/] Índice de Liquidez = [Disponibilidades + Inversiones Temporarias (sin incluir productos devengados por cobrar)] / [Obligaciones con el público a la vista + Obligaciones con el público por cuentas de ahorros + Obligaciones con el público a plazo hasta 360 días + Obligaciones con el público a plazo fijo con anotación en cuenta hasta 360 días]. A partir de diciembre de 2023, el indicador considera Obligaciones con el Público y las Obligaciones con Empresas con Participación Estatal.
[2/] Incluye Previsiones Cíclicas (partidas contables 253.03 y 255.01)
* Incluye previsiones cíclicas.

Fuente: ASFI, Banco BISA / *Elaboración: Moody's Local*

Generalidades

Perfil de la Compañía

Banco BISA S.A. se constituyó el 27 de abril de 1963, iniciando operaciones bajo el nombre de Banco Industrial S.A. como banco de segundo piso. Posteriormente, en abril de 1989, se convirtió en banco comercial corporativo (Resolución N° 012/89 de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras - actualmente ASFI). En el año 1997, se modificó la denominación del Banco a Banco BISA S.A. (Resolución N° 039/97 de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras).

Hasta el 31 de octubre de 2017, el Banco fue la base de un grupo financiero conformado por: BISA Seguros y Reaseguros S.A., La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A., BISA Leasing S.A., Almacenes Internacionales S.A., BISA S.A. Agencia de Bolsa, BISA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. y BISA Sociedad de Titularización S.A. En este sentido, el 1 de noviembre de 2017, Banco BISA dejó de ser controlante por la creación de la Sociedad Controladora Grupo Financiero BISA S.A. Cabe mencionar que, al cierre del 2023, el Banco operó a través de una oficina central (La Paz), 10 sucursales y 55 agencias fijas a nivel nacional (38 agencias urbanas, 17 rurales, 11 oficinas externas y 5 puntos corresponsales no financieros).

Al 31 de diciembre de 2023, Banco BISA ocupó la cuarta posición a nivel de cartera directa de la Banca Múltiple y a nivel de la participación de obligaciones, luego de la intervención y salida del Banco Fassil.

Tabla 2
Banco BISA S.A.
Participación de Mercado dentro del Sistema de Banca Múltiple

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Créditos Directos	10,2%	9,2%	9,1%	9,7%
Depósitos (Obligaciones con el público)	10,8%	10,5%	10,8%	11,1%
Patrimonio	10,9%	10,1%	10,1%	10,0%

Fuente: ASFI / *Elaboración: Moody's Local*

Al 31 de diciembre de 2023, Banco BISA mantiene el primer lugar en el ranking de colocaciones en el segmento empresarial, con una participación de 24,72% a nivel de la Banca Múltiple. Asimismo, a nivel de cartera contingente, se mantiene como líder con un 37,96% de participación (36,41% al cierre del 2022).

Grupo Económico

Banco BISA forma parte del Grupo Financiero BISA S.A., Grupo constituido a través de Resolución ASFI/1280/2017, de fecha 3 de noviembre de 2017, en cumplimiento con lo establecido en la Ley N° 393 de Servicios Financieros y en el Reglamento para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros de la ASFI.

Grupo Financiero BISA S.A. inició operaciones como Sociedad Controladora del Grupo Financiero BISA el 8 de enero de 2018, luego de

haber obtenido la Licencia de Funcionamiento ASFI/022/2017, otorgada mediante Resolución ASFI/1498/2017 del 26 de diciembre de 2017. El Grupo BISA es uno de los Grupos más grandes a nivel nacional, incluyendo, además del Banco, a las siguientes empresas: 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.

Desarrollos Recientes

El Banco ha realizado en el mes de marzo de la gestión 2023 la segunda colocación de Bonos Subordinados del Segundo Programa de Emisiones de Bonos Subordinados de Bs500 millones, correspondiente a Bonos Subordinados II Banco Bisa - Emisión 1, por Bs170 millones. Esta emisión, tiene un plazo de 10 años, con pagos de intereses semestrales y con amortizaciones anuales de capital a partir del cupón 6. Es importante mencionar que la misma no ha sido calificada por Moody's Local.

El 14 de junio de 2023, se aprobó la contratación de la firma de auditoría externa "PricewaterhouseCoopers S.R.L." para auditar los Estados Financieros del Banco al 31 de diciembre de 2023.

Se aprobó la emisión de los Bonos Subordinados Banco Bisa II Emisión 2 por Bs170 millones el 18 de julio de 2023. Esta emisión, tiene un plazo de 8 años, una tasa de interés de 5.60%, con pagos de intereses semestrales y con amortizaciones anuales de capital a partir del cupón 10. El 6 de junio de 2031, es la fecha de vencimiento de esta emisión. Igualmente, es importante mencionar que la misma no ha sido calificada por Moody's Local.

En Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco efectuada el viernes 2 de febrero de 2024, aprobó: la Memoria Anual, el Informe del Directorio, el Estado de Situación Patrimonial, el Estado de Ganancias y Pérdidas, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo, el Informe de los Auditores Externos Independientes y el Informe del Síndico. Adicionalmente, el destino de las Utilidades de la gestión 2023 que ascienden a la suma de Bs.251.1 millones, de la siguiente manera: 10% para Constitución de Reserva Legal por Bs25.1 millones, 6% para Función Social, por Bs15.1 millones y 50% de las utilidades netas de la Gestión 2023, luego de constituir las reservas a ser registrado inicialmente en la cuenta "Utilidades Acumuladas", con el siguiente destino: Bs72.1 millones se destine para Reservas Voluntarias no Distribuibles y Bs33.3 millones al reemplazo de amortizaciones de los "Bonos Subordinados Banco BISA – Emisión 2". El saldo restante de Bs105.4 millones para la distribución de dividendos.

Respecto a la economía nacional, según el Instituto Nacional de Estadística (INE), la economía boliviana en términos nominales habría crecido en 5% al cierre del ejercicio 2023, lo anterior situaría potencialmente el crecimiento real en términos cercanos al 3%. Por otra parte, Moody´s Investors Service, Inc. (Moody's Ratings) estima que el PIB real crecería en aproximadamente 1,9% en el 2024.

En relación con las Reservas Internacionales Netas (RIN) de Bolivia, éstas se ubicaron en US$1.709 millones en diciembre de 2023, presentando una tendencia decreciente en comparación con los últimos ejercicios. En este contexto, se identificó en el 2023 una demanda creciente por dólares en la economía de Bolivia y una menor disponibilidad de dicha divisa. Asimismo, debe indicarse que Moody's Ratings otorga una calificación de Caa1 con perspectiva a negativa a los Bonos Soberanos de Bolivia, los mismos que vienen presentando volatilidad en su cotización.

Por otra parte, para mayor detalle sobre el resultado del Sistema Bancario Boliviano al 31 de diciembre de 2023, ingrese a la sección Research de la web de Moody's Local a través del siguiente enlace: https://www.moodyslocal.com/country/bo/research

Gestión Integral de Riesgos del Grupo Financiero

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 el 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.

Análisis financiero de Banco BISA S.A.

Activos y Calidad de Cartera

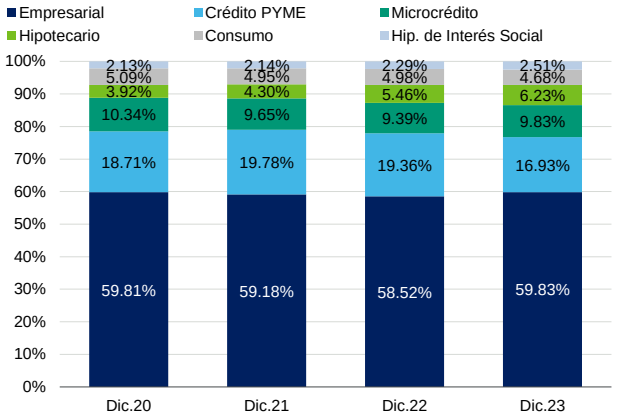
MEJORAS EN INDICADORES DE CALIDAD DE CARTERA

Al 31 de diciembre de 2023 los activos de Banco Bisa aumentaron 9,65% respecto a la gestión 2022, explicado por el aumento en la cartera de créditos bruta de 9,65% por crecimiento orgánico y adjudicación de cartera del intervenido Banco Fassil (4,69% de la cartera bruta total). Por sectores, se observaron incrementos en la cartera dirigida al segmento empresarial (+12,10%), microcrédito (+14,76%) e Hipotecario (+25,16%), manteniéndose el crédito empresarial como el más relevante dentro de la cartera bruta del Banco al representar el 59,83% al corte de análisis. Este enfoque de negocios explica la alta concentración en los 20 mayores grupos económicos deudores de 27,21% (25,44% en diciembre de 2022) de las colocaciones brutas del Banco.

En cuanto a los indicadores de calidad de cartera, el índice de mora totalizó 3,55%, retrocediendo respecto al cierre de 2022 (3,70%), reduciendo la brecha respecto al promedio de la Banca Múltiple, aunque se sigue manteniendo por encima del indicador del sistema (2,82%). La cartera reprogramada evidencia el mayor deterioro, al mantener un 13,18% en vencida y cobro judicial (10,41% al cierre de diciembre de 2022), manteniéndose mayoritariamente en ejecución para la adjudicación de las garantías. Por último, es de señalar la tendencia decreciente en la cartera diferida, siendo que el 17,25% (27,74% en el 2022) de la cartera directa se mantuvo con cuotas diferidas, mientras que la relación de las cuotas diferidas sobre cartera bruta se ubicó en 1,75%, disminuyendo respecto al 3,20% registrado en el 2022.

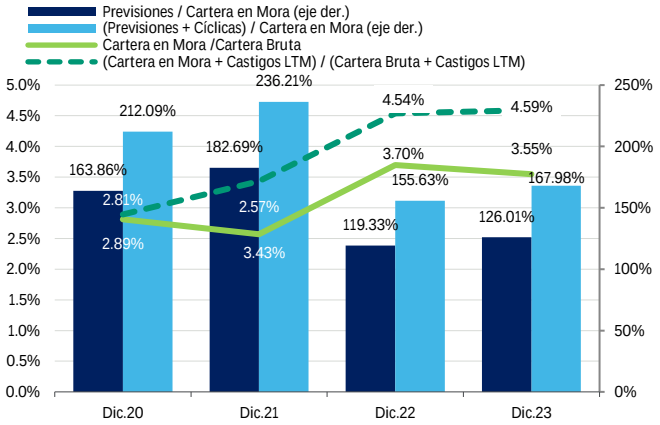
En lo que respecta al stock de previsiones, registró un aumento de 11,16% respecto al cierre de 2022, permitiendo cubrir el deterioro de la cartera y registrando una mejora respecto al indicador de cobertura con previsiones sobre la cartera en mora, el cual pasó a 126,01%, desde 119,33% en el 2022, e incluyendo previsiones cíclicas, el cual pasó a 167,98%, desde 155,63% en la gestión 2022, en línea con el indicador promedio de la Banca 128,52% y 166,40%, respectivamente al corte de análisis.

Gráfico 1
Composición de la Cartera por Tipo de Crédito



Fuente: Banco BISA / *Elaboración: Moody's Local*

Gráfico 2
Evolución de Indicadores de Calidad de Cartera



Fuente: Banco BISA / *Elaboración: Moody's Local*

Pasivos y Estructura de Fondeo

LAS CAPTACIONES DEL PUBLICO SE MANTIENEN COMO LA PRINCIPAL FUENTE DE FONDEO, MANTENIENDO ELEVADA CONCENTRACIÓN EN LOS PRINCIPALES DEPOSITANTES

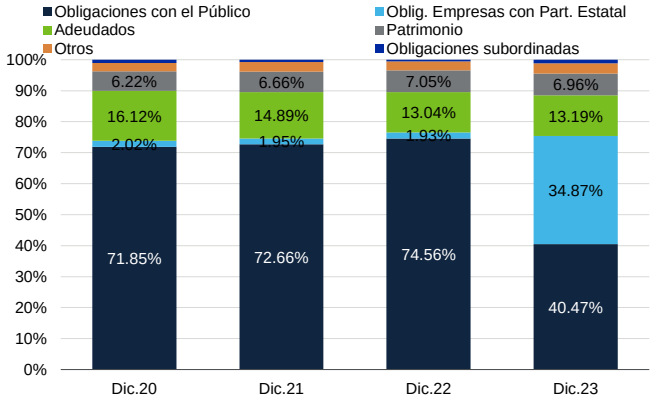
Al cierre de 2023, la transferencia de depósitos de los Fondos de Pensiones a la Gestora Pública de Seguridad Social de Largo Plazo (en adelante, Gestora), resultó en la reclasificación e incremento a la cuenta de Obligaciones con Empresas de Participación Estatal, explicando el cambio en la estructura de fondeo de la Banco Bisa y del sistema bancario en general. Bajo esa premisa, las obligaciones con el público y empresas de participación estatal, principales fuentes de financiamiento del Banco, registraron un aumento de 7,70%, respecto al cierre de 2022, representando el 75,34% de la estructura pasiva.

En cuanto a la composición, se mantienen principalmente en depósitos a plazo, lo que favorece el calce de plazos, aunque genera una mayor presión en el costo de fondos del Banco. La importante participación de la Gestora en los depósitos, explica la elevada concentración a nivel de depositante que mantiene el Banco (20 mayores depositantes representan 56,31% de las captaciones totales), aspecto éste sistémico dentro de la plaza Boliviana. De acuerdo con lo indicado por la Gerencia, este nivel de concentración está en parte mitigado por la alta participación de depósitos a plazo fijo a plazos mayores a 9 años.

Por su parte, las obligaciones con bancos y entidades financieras aumentan 10,55% ante mayores saldos en Obligaciones con el Banco Central de Bolivia (BCB) mediano plazo, correspondiente a préstamo de liquidez en MN con garantía de Fondo para Créditos destinados al Sector Productivo y a Vivienda de Interés Social (Fondo CPVIS II, CPVIS III y Caprosen). Adicionalmente, las Obligaciones Subordinadas incrementaron 129.82%, producto de la emisión de Bonos Subordinados por hasta Bs340 millones, cuyo saldo en circulación sumó Bs247,4 millones al corte evaluado, computando para el cálculo del capital regulatorio. Estas emisiones, al igual que el resto de las emisiones vigentes, están sujetas a compromisos financieros, los cuales han estado en cumplimiento al 31 de diciembre de 2023.

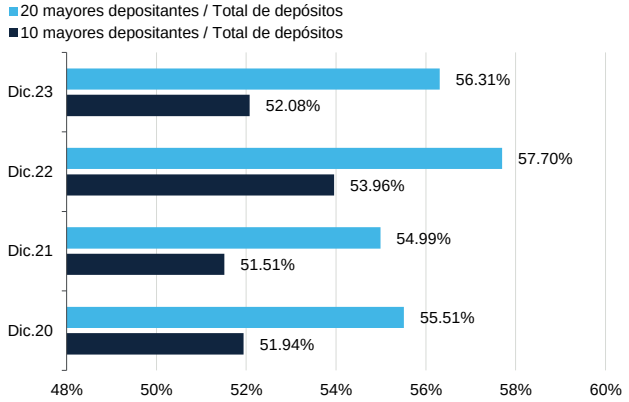
Con relación al patrimonio del Banco, el mismo registró un aumento anual de 7,94%, producto de la capitalización del 50% de las utilidades de la gestión 2022, luego del pago de dividendos por Bs84,0 millones y la constitución de la reserva legal. Se destaca el aumento en el capital social del Banco por Bs84.0 millones, producto de aportes pendientes de capitalización por Bs50,8 millones por amortización de obligaciones subordinadas y reservas voluntarias no distribuidas por Bs33,2 millones.

Gráfico 3
Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondeo



Fuente: Banco BISA / *Elaboración: Moody's Local*

Gráfico 4
Concentración de Principales Depositantes



Fuente: Banco BISA / *Elaboración: Moody's Local*

Solvencia

MEJORA EN EL COEFICIENTE DE ADECUACIÓN PATRIMONIAL, COLOCÁNDOSE POR ENCIMA DEL PROMEDIO DE LA BANCA MULTIPLE

En lo referente a solvencia, al 31 de diciembre de 2023 Banco Bisa reportó un Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) de 13,06%, mejorando respecto a lo registrado a diciembre de 2022 (CAP de 11,17%). Esta mejora estuvo explicada principalmente por el aumento de 16,37% en el capital regulatorio por capitalización de amortización de obligaciones subordinadas, así como por la emisión de Bonos Subordinados, comentada con anterioridad. En tanto, los activos ponderados por riesgo no mostraron variaciones significativas, resultando en la mejora del indicador. Es importante mencionar que la cartera adjudicada de Banco Fassil, de acuerdo con lo indicado en la Carta Circular ASFI 775/2023 del 17 de mayo de 2023, permite un coeficiente de ponderación de riesgo de 0% por un periodo de 6 años, excepción a la cual ha aplicado el Banco.

Rentabilidad y Eficiencia

MEJORA EN RENTABILIDAD POR EVOLUCION FAVORABLE EN INGRESOS FINANCIEROS Y MAYORES COMISIONES

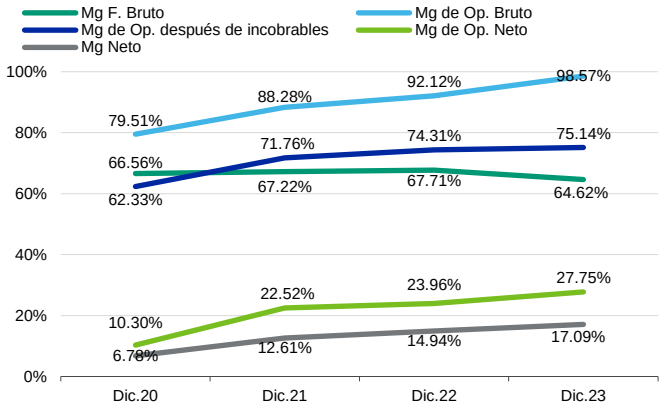
En cuanto a los resultados, los ingresos financieros del Banco exhibieron un aumento interanual de 9,74%, impulsados principalmente por mayores productos de cartera vigente, aunque parcialmente contrarrestados por la reducción en productos de cartera reprogramada ante la tendencia y comportamiento de dicha cartera. En tanto, el gasto financiero incrementa en mayor proporción (+20,25%) por el costo asociado a obligaciones por el público por incrementos en las tasas ante el comportamiento del mercado. De este modo, el margen financiero bruto se ajustó a 64,62%, desde 67,71% de diciembre de 2022.

No obstante, mayores comisiones por servicios permitieron mostrar mejoras en el resultado operativo bruto, aumentando 17,43% beneficiándose de una mayor demanda de operaciones en ME, mejorando el margen operativo bruto a 98,57%, desde 92,12% en diciembre de 2022. Este resultado permitió absorber el aumento en el cargo por incobrabilidad de activos financieros (netos de recuperaciones) de 44,43%, por crecimiento de cartera y deterioro en el perfil de riesgo de algunos deudores. En lo que respecta a los gastos administrativos, se observa un mayor control en el mismo, reportando un aumento de 3,28%, principalmente asociados a gastos de personal (+5,97%) y mantenimiento y reparaciones (+16,17%). Todo lo antes comentado, resultó en un aumento de 25,51% en la utilidad neta respecto al mismo periodo del año anterior, favoreciendo igualmente los indicadores de rentabilidad del Banco.

En lo que respecta al spread financiero, la tendencia decreciente de las tasas activas en mayor proporción que las pasivas ha resultado en un ajuste en el mismo, continuando con la tendencia decrecimiento exhibida en los ejercicios anteriores.

Gráfico 5

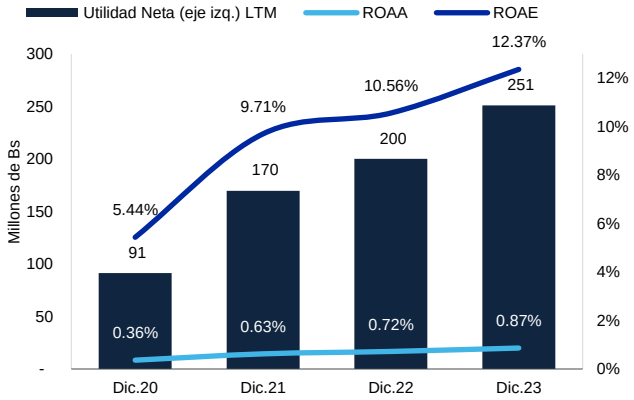
Evolución de los Márgenes



Fuente: Banco BISA / *Elaboración: Moody's Local*

Gráfico 6

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



Fuente: Banco BISA / *Elaboración: Moody's Local*

Liquidez y Calce de Operaciones

NIVELES DE LIQUIDEZ SE MANTIENEN ALTOS ANTE LA CONYUNTURA

Los activos líquidos del Banco registraron un aumento de 10,69% respecto al 2022, derivado principalmente de mayores disponibilidades por mayor encaje en el BCB en línea con las obligaciones con el público y empresas de participación estatal. Lo anterior resultó en una mejora en la cobertura que brindan los activos líquidos sobre los depósitos de mayor exigibilidad (a la vista y ahorros), al situarse en 68,69%, desde 64,76% en diciembre 2022, por encima de los niveles mantenidos por la media del Sistema (65,70%). Por su parte, el índice de liquidez del Banco se ubicó en 64,04%, desde 63,76% en el 2022, por encima del ratio promedio de la Banca Múltiple (60,11%).

Las inversiones temporarias registran una contracción de 17,98%, explicado por la reclasificación de cuentas contables, llevando la inversión de Bonos Soberanos de Inversiones Temporales a Inversiones Permanentes considerando que la intención de tenencia de éstos títulos es hasta el vencimiento. El portafolio de inversiones temporarias se mantiene principalmente colocado en depósitos a plazo fijo con entidades financieras del país (61.25%) y fondos RAL (11.41%).

En cuanto al calce contractual entre activos y pasivos, el Banco registró una posición acumulada superavitaria en moneda local equivalente al 61,60% del capital regulatorio; mientras que en moneda extranjera la posición acumulada equivalente al 31,63% del capital regulatorio. En tanto, a nivel global, la posición del Banco fue superavitaria equivalente a 93,24% del capital regulatorio. No obstante, es importante mencionar que, en Moneda Extranjera, en tramos superiores a 30 días, la posición es negativa, siendo el descalce más pronunciado en el tramo de 181 días a 360 días, el cual representó el 41,07% del capital regulatorio. Adicionalmente, en caso de un escenario de estrés de liquidez, el Banco cuenta con líneas por US$100,5 millones, con una disponibilidad del 90,42%.

Tabla 3

Banco BISA S.A.

Índice de Liquidez*

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Banco Bisa	64,04%	63,76%	71,68%	70,59%
Banca Múltiple	60,11%	59,65%	63,04%	65,70%

*Índice de Liquidez = [Disponibilidades + Inversiones Temporarias (sin incluir productos devengados por cobrar)] / [Obligaciones con el público a la vista + Obligaciones con el público por cuentas de ahorros + Obligaciones con el público a plazo hasta 360 días + Obligaciones con el público a plazo fijo con anotación en cuenta hasta 360 días]. A partir de diciembre de 2023, el indicador considera Obligaciones con el Público y las Obligaciones con Empresas con Participación Estatal.

Fuente: ASFI / Elaboración: *Moody's Local*

BANCO BISA S.A.

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Bolivianos)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
TOTAL ACTIVOS	**30.301.421**	**27.712.320**	**27.553.746**	**26.744.741**
Disponibilidades	3.809.117	2.309.580	2.782.240	2.885.460
Inversiones Temporarias	3.583.153	4.368.588	4.848.192	3.604.560
Cartera vigente	15.375.009	13.679.999	11.977.405	14.139.585
Cartera vencida	31.418	30.495	22.501	18.578
Cartera en ejecución	191.622	258.758	238.669	212.189
Cartera reprogramada o reestructurada Vigente	2.980.067	3.033.817	3.699.134	1.745.738
Cartera reprogramada o reestructurada Vencida	85.567	88.326	15.906	307
Cartera reprogramada o reestructurada En ejecución	366.769	264.066	136.322	229.020
Cartera Bruta	19.030.452	17.355.461	16.089.936	16.345.418
Productos devengados por cobrar cartera	496.778	601.256	708.648	563.771
Previsión para cartera incobrable	(851.067)	(765.655)	(755.252)	(753.922)
TOTAL PASIVO	**28.193.411**	**25.759.375**	**25.719.548**	**25.080.314**
Obligaciones con el público a la vista	4.856.786	5.502.011	5.619.713	4.270.255
Obligaciones con el público por cuentas de ahorros	4.932.068	4.809.543	4.823.410	4.587.028
Obligaciones con el público a plazo	27.011	2.595	2.888	8.166
Obligaciones con el público a plazo con anotación en cuenta	1.638.438	8.397.892	7.851.184	8.734.941
Obligaciones con Empresas con Participación Estatal	10.565.834	534.513	538.041	540.999
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	3.996.227	3.614.699	4.103.743	4.312.573
Obligaciones subordinadas	356.123	154.960	217.804	292.029
TOTAL PATRIMONIO	**2.108.011**	**1.952.945**	**1.834.198**	**1.664.426**
Capital Social	1.460.385	1.376.350	1.292.282	1.222.540
Reservas	396.527	376.532	356.552	350.403
Resultados acumulados	251.089	200.049	169.772	91.469

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Bolivianos)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Ingresos Financieros	1.468.974	1.338.568	1.346.804	1.349.359
Gastos Financieros	(519.779)	(432.266)	(441.461)	(451.159)
Resultado financiero bruto	**949.195**	**906.302**	**905.343**	**898.200**
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	(718.667)	(571.928)	(529.786)	(414.875)
Resultado de operación después de incobrables	**1.103.823**	**994.745**	**966.405**	**841.059**
Gastos de administración	(696.157)	(674.071)	(663.134)	(702.023)
Resultado de operación neto	**407.666**	**320.675**	**303.272**	**139.036**
Utilidad neta	**251.089**	**200.049**	**169.772**	**91.469**

BANCO BISA S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Liquidez				
Disponibilidades / Depósitos a la vista y ahorros	35,40%	22,40%	24,64%	32,58%
Activos Líquidos[1] / Depósitos a la vista y ahorros	68,69%	64,76%	73,07%	73,27%
Activos Líquidos / Activos Totales	24,40%	24,10%	27,69%	24,27%
Préstamos netos / Depósitos totales*	81,80%	83,20%	80,14%	84,07%
20 mayores depositantes / Total de depósitos*	56,31%	57,70%	54,99%	55,51%
Activos Líquidos / 20 mayores depositantes	57,50%	56,02%	69,31%	60,84%
Índice de Liquidez[2]	64,04%	63,76%	71,68%	70,59%
Capitalización y Apalancamiento				
CAP (mínimo 10%)	13,06%	11,17%	11,86%	12,03%
Capital primario / Activos ponderados por riesgo (matriz)	10,22%	9,60%	9,74%	9,25%
Cartera en Mora[3] / Patrimonio	32,04%	32,86%	22,54%	27,64%
Compromiso patrimonial[4]	-20,14%	-18,28%	-30,70%	-30,98%
Calidad de Activos				
Cartera en Mora / Cartera Bruta	3,55%	3,70%	2,57%	2,81%
Cartera reprogramada / Cartera Bruta	18,04%	19,51%	23,94%	12,08%
(Cartera en Mora + Reprogramado Vigente) / Cartera Bruta	19,21%	21,18%	25,56%	13,50%
(Cartera en Mora + Castigos LTM) / (Cartera Bruta + Castigos LTM)	4,28%	4,63%	3,08%	2,88%
Previsiones / Cartera en Mora	126,01%	119,33%	182,69%	163,86%
(Previsiones + Cíclica) / Cartera en Mora	167,98%	155,63%	236,21%	212,09%
(Previsiones + Cíclica) / (Cartera en Mora + Reprogramada Vigente)	30,09%	27,17%	23,74%	44,24%
20 mayores deudores / Cartera Bruta	27,21%	25,44%	26,14%	24,62%
Rentabilidad				
ROAE**	12,37%	10,56%	9,71%	5,44%
ROAA**	0,87%	0,72%	0,63%	0,36%
Margen financiero bruto	64,62%	67,71%	67,22%	66,56%
Margen operacional bruto	98,57%	92,12%	88,28%	79,51%
Margen operacional después de incobrables	75,14%	74,31%	71,76%	62,33%
Margen operacional neto	27,75%	23,96%	22,52%	10,30%
Margen neto	17,09%	14,94%	12,61%	6,78%
Rendimiento promedio sobre activos productivos[5]**	5,16%	4,96%	5,08%	5,45%
Costo de fondeo promedio**	1,99%	1,73%	1,79%	1,98%
Spread financiero (sólo intereses)**	3,16%	3,23%	3,29%	3,47%
Otros ingresos / Utilidad neta	2,02%	2,63%	-3,31%	-1,40%
Eficiencia				
Gastos operativos / Ingresos financieros	47,39%	50,36%	49,24%	52,03%
Eficiencia operacional[6]	48,08%	54,67%	55,77%	65,44%
Información Adicional				
Número de deudores	52.605	49.175	48.315	50.298
Crédito promedio (Bs)	361.761	352.933	333.022	324.972
Número de personal	1.946	1.857	1.770	1.889
Número de oficinas	67	64	67	82
Castigos LTM (Bs miles)	145.427	169.601	84.862	10.687
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	0,76%	0,97%	0,52%	0,07%

*Incluye obligaciones con el público y con empresas de participación estatal.
**Indicadores anualizados.
(1) Activos Líquidos = Disponibilidades + Inversiones Temporarias
(2) Índice de Liquidez = [Disponibilidades + Inversiones Temporarias (sin incluir productos devengados por cobrar)] / [Obligaciones con el público a la vista + Obligaciones con el público por cuentas de ahorros + Obligaciones con el público a plazo hasta 360 días]. A partir de diciembre de 2023, el indicador considera Obligaciones con el Público y las Obligaciones con Empresas con Participación Estatal.
(3) Cartera en Mora = Cartera Vencida + Cartera en Ejecución + Cartera Reprogramada Vencida + Cartera Reprogramada en Ejecución
(4) Compromiso patrimonial = (Créditos Vencidos y Morosos - Previsiones para préstamos - Previsiones cíclicas) / Patrimonio
(5) Activos Productivos = Disponibilidades, Inversiones Temporarias y Permanentes, y Cartera
(6) Gastos generales y administrativos / Resultado de operación bruto

Anexo I

Historia de Calificación

Banco BISA S.A.[1/]

Instrumento	Calificación Anterior ML [1/]	Calificación Actual ML [2/]	Calificación Actual ASFI [2/ 3/]	Definición de Categoría Actual ML	Definición de Categoría Actual ASFI
Emisor[4/]	AA+.bo	AA+.bo	AA1	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.	Corresponde a Emisores que cuentan con alta calidad de crédito y el riesgo de incumplimiento tiene una variabilidad mínima ante posibles cambios en las circunstancias o condiciones económicas.
Depósitos de Corto Plazo MN	ML 1.bo	ML 1.bo	N-1	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Depósitos de Corto Plazo ME	ML 2.bo	ML 2.bo	N-2	Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, siendo susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Depósitos de Mediano y Largo Plazo MN	AA+.bo	AA+.bo	AA1	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Depósitos de Mediano y Largo Plazo ME	A.bo	A.bo	A2	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Programa de Emisiones de Bonos Subordinados BANCO BISA **Emisión 2** (hasta por Bs210,0 millones)[5/]	A+.bo	A+.bo	A1	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

[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.
[4/] Número de Registro como Emisor en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI): SPVS-IV-EM-BIS-012/2000.
[5/] Número de Registro de la Emisión de Bonos Subordinados BANCO BISA – Emisión 2 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSVSC-ED-BIS-032/2016.

Anexo II

Descripción de las Características de los Programas y Emisiones Calificados

Programa de Emisiones de BONOS SUBORDINADOS BANCO BISA

Monto Total del Programa	Bs350.000.000.
Tipo de Valor	Los valores a emitir serán Bonos Subordinados obligacionales y redimibles a plazo fijo.
Plazo del Programa	1.080 días calendario computables a partir del día siguiente hábil de notificada la Resolución de la ASFI, que autorice e inscriba el Programa de Emisiones en el RMV de la ASFI.
Procedimientos, Modalidad y Precio de Colocación	Los Bonos serán colocados en el Mercado Primario Bursátil bajo la modalidad a mejor esfuerzo y el precio será mínimamente a la par del valor nominal.
Moneda de las Emisiones	Las monedas de las Emisiones de Bonos Subordinados del Programa de Emisiones podrán ser Dólares de los Estados Unidos de América (US$) o Bolivianos (Bs). La moneda de cada una de las Emisiones de Bonos Subordinados dentro del Programa de Emisiones será determinada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad.
Garantía	Las Emisiones de Bonos Subordinados incluidas en el Programa de Emisiones estarán respaldadas por una Garantía Quirografaria de la Sociedad, en los términos definidos por el Código Civil, hasta el monto total de las obligaciones emergentes de cada Emisión de Bonos Subordinados, y en los límites establecidos por la Ley de Servicios Financieros N°393 de fecha 21 de agosto de 2013 (inciso e del artículo 464).
Compromisos Financieros	Las restricciones, prohibiciones, obligaciones, compromisos financieros y limitaciones a las que se sujetará BANCO BISA S.A. en tanto se encuentre pendiente la redención total de los Bonos Subordinados emitidos dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados se encuentran descritas en el punto 2.4.19. del presente Prospecto Marco.
Bolsa en la cual se inscribirá el programa	Los valores serán inscritos en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Fuente: Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados Banco BISA. / Elaboración: *Moody's Local*

BONOS SUBORDINADOS BANCO BISA - EMISIÓN 2

Monto de la Emisión	Bs 210.000.000.
Moneda	Bolivianos (Bs).
Series	Serie A: Bs 70.000.000; Serie B: Bs 70.000.000; Serie C: Bs 70.000.000.
Valor Nominal de los Bonos	Bs 10.000
Fecha de emisión	16 de septiembre de 2016.
Tasa de Interés	Serie A: 4,25%; Serie B: 4,50%; Serie C: 4,75%.
Pago de Interés	Los intereses serán pagados cada ciento ochenta (180) días calendario
Plazo	Serie A: 2.880 días calendario; Serie B: 3.240 días calendario; Serie C: 3.600 días calendario.
Amortización	Serie A: Cada 360 días calendario a partir del cupón N°6, en cuotas idénticas; Serie B: Cada 360 días calendario a partir del cupón N°6, en cuotas idénticas; Serie C: Cada 360 días calendario a partir del cupón N°10, en cuotas idénticas.
Garantías	Quirografaria, en los límites establecidos por la Ley de Servicios Financieros N°393 (inciso e del artículo 464.
Destino de los Fondos	Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos Subordinados BANCO BISA – EMISIÓN 2 serán utilizados para fortalecer la posición patrimonial y crecimiento de la cartera crediticia.

Fuente: Prospecto Complementario Bonos Subordinados BANCO BISA – Emisión 2 / Elaboración: *Moody's Local*

Cumplimiento de Resguardos

Todas las Emisiones de Bonos Subordinados de Banco BISA tienen los siguientes compromisos financieros:

Compromiso Financiero	Límite	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Coeficiente de Adecuación de Capital [1/]	>= 11%	12,74%	11,36%	11,92%	12,11%
Índice de Liquidez [2/]	>= 50%	78,45%	65,94%	70,34%	71,18%
Índice de Cobertura [3]	>= 100%	176,10%	175,83%	260,82%	238,70%

[1/] El CAP se define como: Patrimonio Neto / Total Activo ponderado, promedio últimos 3 meses.
[2/] El índice de liquidez se define como: [Disponibilidades + Inversiones Temporarias] / [Obligaciones con el público a la vista + obligaciones con público cuentas de ahorro], promedio de los últimos 3 meses.
[3/] El índice de cobertura se define como: [Previsiones por cartera incobrable + Previsión para Activos Contingentes + Previsión genérica cíclica + Previsión genérica voluntaria cíclica + Previsión genérica voluntaria] / [Cartera vencida + cartera en ejecución + cartera reprogramada vencida + cartera reprogramada en ejecución], promedio últimos 3 meses.

Fuente: Banco BISA / Elaboración: *Moody's Local*

Anexo III

Información utilizada para la calificación

- Metodología de Calificación de Riesgos de Emisores Financieros e Instrumentos Emitidos por Estos - Bolivia.
- Estados Financieros Auditados del Banco al 31 de diciembre 2020, 2021, 2022 y 2023.
- Memoria Anual correspondiente a los ejercicios 2019, 2020, 2021 y 2022.
- Boletines del Regulador.
- Información enviada por el Emisor, en base al requerimiento de información remitido al mismo en el mes de enero de 2024.
- Comunicaciones constantes con la Gerencia del Banco durante el mes de marzo de 2024.
- Estados Financieros Consolidados Auditados del Grupo Financiero al 31 de diciembre de 2022 y 2023.
- Estados Financieros Individuales Auditados del Grupo Financiero al 31 de diciembre de 2022 y 2023.
- Información disponible en ASFI respecto al Conglomerado Financiero al 31 de diciembre de 2023.

Anexo IV

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 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 que todas las operaciones intragrupo se realicen en condiciones de mercado. Este riesgo se mide de forma cualitativa y cuantitativa y el monitoreo es constante.

Riesgo de Autonomía

Referido al riesgo de que el Directorio de una de las entidades sea incapaz de descargar sus responsabilidades y obligaciones con 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.

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 contante 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 Concentración crediticia – contraparte

Probabilidad de pérdida derivada de una exposición específica a un grupo particular de contrapartes. El Grupo Financiero BISA ha desarrollado un sistema de información que permite capturar y documentar la exposición conjunta de las EFIGs con clientes, contrapartes y grupos económicos donde se toma en cuenta la cartera de créditos, contingentes, inversiones y saldos en bancos corresponsales. Para la medición se han desarrollado herramientas de identificación temprana y cuantificación de las exposiciones con contrapartes. El monitoreo de este riesgo es constante y considera el cumplimiento de los límites regulatorios e internos. Además se presentan informes de forma regular ante el Directorio del Grupo Financiero BISA.

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, a la fecha se ha verificado que en opinión del Auditor Externo los Estados Financieros Consolidados del Grupo Financiero BISA al 31 de diciembre de 2023, 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.

Anexo V

Descripción de los análisis llevados a cabo

Emisores Financieros e Instrumentos Emitidos por éstos

La calificación de Emisores Financieros y de los instrumentos emitidos por estos consta de dos etapas: el análisis previo y los procedimientos normales de calificación. El análisis previo consiste en verificar si el emisor presenta información representativa y suficiente para los últimos cuatro ejercicios anuales. Si así ocurriese, se aplicarán al Emisor los procedimientos normales de calificación. En caso contrario, se asignará la categoría E; no obstante, dependiendo del tipo y la calidad de la garantía que pueda contemplar la estructura del título, la categoría E podría ser modificada.

El procedimiento de calificación del Emisor se compone de tres secciones: (i) análisis cuantitativo de la solvencia y liquidez del Emisor en base a los datos fundamentales de sus estados financieros; (ii) análisis cuantitativo y comparativo de diversos indicadores de rentabilidad, eficiencia operativa y administración de cartera; y, (iii) análisis cualitativo de la calidad de gestión en base a parámetros específicos aplicables por igual a todas las instituciones calificadas y en base a comparaciones entre las diversas instituciones que componen la industria. La lógica de la metodología aplicada es asignar una calificación inicial considerando el punto (i) antes mencionado, el mismo que se va a ajustando a lo largo del análisis al ir añadiendo el resto de los factores considerados en las secciones (ii) y (iii) arriba descritas. En la parte final, la calificación preliminar del Emisor puede ser sujeta a modificación a través de consideraciones adicionales, esto es toda aquella información cuantitativa y/o cualitativa relevante que no haya sido cubierta por la metodología.

Una vez obtenida la calificación del Emisor, se procede a calificar el (los) título(s) de deuda por emitir por parte del Emisor, para lo cual se incorporan a la evaluación las características del título, analizándose las garantías y/o resguardos financieros (compromisos financieros) con los que cuenta el título; obteniéndose así la calificación final del título.

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 calificadora.

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 SIMBOLOS 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 ESTÉ 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, RECOPILADA, 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, COMERCIABILIDAD 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.moodys.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 Calificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en ingles) 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.