



INFORME DE CALIFICACIÓN

Banco Nacional de Bolivia S.A.

Bolivia

Índice:

CALIFICACIONES	1
PRINCIPALES INDICADORES	1
FORTALEZAS CREDITICIAS	2
DESAFIOS CREDITICIOS	2
FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACION	2
PERSPECTIVAS	3
FACTORES QUE PODRÍAN MEJORAR LAS CALIFICACIONES	3
FACTORES QUE PODRÍAN DESMEJORAR LAS CALIFICACIONES	4
RESULTADOS RECIENTES	4
DICTAMEN	4

Calificaciones

Banco Nacional de Bolivia S.A.

CATEGORÍA

Acciones

CALIFICACIÓN DE MOODY'S

2

Contactos:

BUENOS AIRES 54.11.4816.2332

Andrea Manavella
Andrea.manavella@moodys.com

Georges Hatcherian
Georges.hatcherian@moodys.com

Daniel Marchetto
Daniel.marchetto@moodys.com

Valeria Azconegui
Mariavaleria.azconegui@moodys.com

Principales Indicadores

	Dic 2010	Dic 2009	Dic 2008	Dic 2007	Dic. 2006
Total de Activos (Bs millones)	10.317,42	9.612,90	8.760,81	6.789,10	5.923,73
Total de Patrimonio (Bs millones)	757,78	719,72	565,80	456,27	422,27
ROAA	1,30	1,81	1,11	0,84	0,88
ROAE	17,59	25,49	16,92	12,10	12,54
MFN	3,78	4,63	4,42	4,11	4,21
Cartera venc. y en ejec./Préstamos	1,88	2,88	3,29	4,88	6,95
Cartera venc. y en ejec./(PN + Prev.)	11,31	14,27	17,69	27,88	37,99
Gastos Adm./Resultado Operativo Bruto	67,31	62,69	62,37	70,61	70,97

Fortalezas Crediticias

Las fortalezas crediticias de Banco Nacional de Bolivia son:

- El Banco Nacional de Bolivia (Nacional) ocupa el segundo lugar en términos de depósitos con un 16,8% de participación de mercado a diciembre de 2010
- Mejora en la rentabilidad y calidad de cartera
- Dinámico y reconocido equipo gerencial, con un continuo interés por mejorar los productos y servicios

Desafíos Crediticios

Los desafíos crediticios de Banco Nacional son:

- La entidad se desempeña en un entorno operativo aún desafiante (Bolivia posee una calificación de deuda Soberana de B1)
- El banco, como todo el sistema financiero Boliviano, enfrenta el desafío de mantener el margen financiero neto, en un contexto de tasas de interés bajas
- Dado el bajo volumen de intermediación, los bancos enfrentarán un ambiente fuertemente competitivo, ilustrado por una disminución en el margen financiero

Fundamento de la calificación

Moody's mantiene la calificación de fortaleza financiera de Banco Nacional en D-, bajo la metodología de fortaleza financiera (BFSR) y del análisis de incumplimiento conjunto (JDA). Se ha considerado la consolidación evidenciada en sus indicadores financieros tales como calidad de cartera y rentabilidad. La calificación de Fortaleza Financiera Bancaria¹ (BFSR por sus siglas en inglés) incorpora también la relativa mejora en el entorno operativo y regulatorio de Bolivia.

El peso de los depósitos en moneda nacional del Banco aumentó durante el ejercicio 2010, es así como a diciembre de 2010 las obligaciones con el público en moneda nacional representaban el 61,4% del total de las obligaciones, mientras que a Diciembre de 2009 constituían el 50,5%.

Moody's mantiene la calificación de moneda local en Ba3 y Aaa.bo en escala nacional debido al fortalecimiento y diversificación de la franquicia de negocios del banco.

¹ La calificación de Fortaleza Financiera Bancaria (BFSR por sus siglas en inglés, Bank Financial Strength Rating) es una calificación global y representa la opinión de Moody's sobre la seguridad y solidez intrínsecas de los bancos. Esta calificación excluye por lo tanto elementos de soporte y de riesgo crediticios externos, los cuales sí son evaluados en las calificaciones de depósitos de Moody's.

² La Calificación en Escala Nacional es un ordenamiento relativo de la solvencia crediticia (incluyendo el apoyo externo relevante) dentro de un país determinado y emplea los símbolos de calificación de Moody's, añadiendo el sufijo correspondiente al país ("..nn") como por ejemplo, Aaa.bo para Bolivia. Esta escala no es globalmente comparable sino que refleja el riesgo crediticio relativo dentro de un país específico. Los inversores que requieran calificaciones comparables internacionalmente, deberán emplear las calificaciones globales que asigna Moody's. Moody's emplea la Calificación en Escala Nacional en mercados locales i) donde la escala global no es consistente con las escalas locales fijadas por los reguladores o utilizadas comúnmente por los inversores; o ii) donde la escala global de calificaciones proporciona un bajo grado de diferenciación entre créditos dentro de un país, hecho que sucede a menudo cuando los riesgos políticos o económicos predominan y, por lo tanto, ocultan riesgos específicos de las empresas o instrumentos dentro de una categoría dada. Moody's construye una escala nacional definiendo como Aaa al segmento de créditos de mejor calidad en un país, y como C al peor, ordenando y distribuyendo las empresas restantes a lo largo de toda la escala. Cabe aquí aclarar que en algunos países de la región los reguladores han incluido en su normativa el uso de las categorías D y E, por lo que en los mismos debieron incorporarse las mismas. Con cada Calificación en Escala Nacional, Moody's asigna una Calificación en Escala Global para facilitar la comparación de riesgos en el ámbito internacional. La Calificación en Escala Nacional expresa el punto de vista de Moody's acerca de la situación del crédito con relación a sus pares en un país dado, mientras que la Calificación Global refleja directamente las expectativas relativas de incumplimiento y pérdida, sobre una base consistente en el ámbito internacional. La pérdida esperada asociada a una Calificación en Escala Nacional dada, generalmente será más alta que para su equivalente en la escala global. De este modo, un crédito en el segmento más bajo del grado de inversión en la escala nacional tendrá implícita una pérdida esperada más alta que la de su equivalente en la escala global.

Las calificaciones en moneda local no toman en consideración el riesgo de transferencia y convertibilidad de la moneda asociados a la moneda extranjera, y es por esto que estas calificaciones son superiores a las otorgadas a los depósitos en moneda extranjera.

Por otro lado, Moody's mantiene la calificación global para los depósitos en moneda extranjera en B2, la cual se encuentra en el techo soberano para los depósitos en moneda extranjera. Asimismo, Moody's mantuvo la calificación de depósitos en moneda extranjera en escala nacional en Aa3.bo. Asimismo Moody's ha asignado perspectiva positiva a esta calificación. Esta calificación es similar a la asignada a los otros bancos de Bolivia y refleja los riesgos de convertibilidad y transferencia de divisas.

Banco Nacional de Bolivia emitió dos series de Bonos Subordinados por un monto de U\$S 10 millones cada una, bajo el Programa de Emisiones de Bonos Subordinados BNB I. Moody's mantiene la calificación de las emisiones en Aa2.boLP

Las calificaciones NSR de Moody's para los bancos bolivianos se identifican con el sufijo ".bo" y constituyen calificaciones de orden relativo sobre la capacidad crediticia para instrumentos en un país en particular en relación con otros emisores o emisiones locales. Las calificaciones nacionales son para uso en el país en las que se efectúan y no son comparables en forma global con las calificaciones asignadas en otros países. Las NSR no son una opinión absoluta sobre los riesgos de incumplimiento, pues en países con baja calidad crediticia internacional, incluso los créditos calificados en altos niveles de la escala nacional, pueden también ser susceptibles de incumplimiento. Las calificaciones en escala nacional son asignadas sobre la base de la correspondiente calificación global, ya sea para instrumentos de en moneda extranjera o en moneda local.

El Banco Nacional de Bolivia S.A., creado en 1872, es uno de los principales bancos universales en Bolivia con activos por Bs 10.317,4 millones a diciembre de 2010. La propiedad de la entidad se halla concentrada ya sea por vinculación consanguínea o de afinidad o por control, directa o indirectamente, a través de personas jurídicas, en la familia Bedoya (socio mayoritario controlante). Dicha entidad mantiene dos subsidiarias, BNB SAFI, principal Sociedad Administradora de Fondos de Inversión en el mercado, y BNB Valores S.A., agencia de bolsa.

Perspectiva

La perspectiva sobre todas las calificaciones es positiva.

Factores que podrían mejorar las calificaciones

Una suba en la calificación de fortaleza financiera dependerá del crecimiento sostenido de la franquicia manteniendo al mismo tiempo los indicadores de calidad de cartera, liquidez y capitalización.

Por otro lado, dado que la calificación global de depósitos en moneda extranjera incluye factores de soporte externo, un alza de dichas calificaciones dependería de una mejora de la solvencia soberana.

Factores que podrían desmejorar las calificaciones

Un deterioro de los indicadores financieros del Banco, podría empeorar la calificación BFSR. Las calificaciones podrían empeorar si la situación política y económica actual se deteriorase fuertemente y resultase en un mayor potencial de pérdida para los depositantes.

Resultados recientes

Durante el ejercicio 2010, Banco Nacional de Bolivia ha registrado un crecimiento tanto en préstamos como en depósitos de 23,5% y 7,7% respectivamente. A diciembre de 2010 el nivel de préstamos sobre el total de activos alcanzaba el 53,4%.

A diciembre de 2010, el Banco ha registrado un resultado positivo por Bs 129,9 millones siendo un 20% inferior al registrado a diciembre de 2009 por Bs 162,4 millones. El resultado final se vio influenciado negativamente esencialmente por menores ingresos financieros netos por un monto de Bs. 50,8 millones (debido a la baja en las tasas sistémicas), mayores gastos operativos y menores recuperos de créditos, siendo compensados parcialmente por el aumento de los ingresos netos por comisiones y menores cargos por provisiones.

A diciembre de 2010, los ingresos netos por servicios cubrían el 22,4% de los gastos operativos, siendo éste superior al registrado a diciembre de 2009 por 17%, debido al mencionado incremento de los ingresos netos por comisiones en un 39,5%, en tanto los gastos operativos crecieron un 6% (básicamente gastos de personal).

Al finalizar el ejercicio 2010, Banco Nacional contaba con una buena calidad de la cartera, alcanzando a la fecha una mora del 1,9% sobre el total de la cartera, comparando favorablemente con la registrada a diciembre 2009 de 2,9%. Esta disminución obedece en parte a la suba de la cartera total en un 23,5% y a una caída en los préstamos vencidos y en ejecución del (-19,2%). La cobertura de la cartera irregular con provisiones era del 153,6%.

Con respecto a la liquidez, la entidad presenta indicadores sólidos, con los activos líquidos representando 41,4% y 46,8% del total de activos y depósitos respectivamente.

Finalmente, el Banco Nacional de Bolivia muestra buenos niveles de capitalización, con un coeficiente de adecuación patrimonial por encima de los requerimientos legales (10,7% a diciembre de 2010), aunque por debajo del indicador registrado a diciembre de 2009 (12,1%). El banco se encuentra en un proceso de colocación de acciones en el mercado que le permitirá incrementar su nivel de capitalización con el objetivo de sostener el crecimiento del volumen de negocios.

Dictamen

El Consejo de Calificación de **Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A.**, reunido el 17 de marzo de 2011, sobre la base de la información recibida del banco, los análisis cualitativos y cuantitativos que se han desarrollado y de acuerdo con lo determinado en su Manual de acciones, decide otorgar las siguientes calificaciones a las acciones de Banco Nacional de Bolivia S.A.:

- **Acciones: Categoría 2.**

Corresponde a títulos accionarios que presenten alguna de las siguientes situaciones: i) cobertura o capacidad de generación de ganancia buena y liquidez media; ii) cobertura o capacidad de generación de ganancia muy buena y liquidez baja; iii) cobertura o capacidad de generación de ganancia regular y liquidez alta.

Equivalencias

De acuerdo con lo establecido en la Resolución ASFI N° 033/2010, las calificaciones precedentemente asignadas, son equivalentes a las siguientes nomenclaturas establecidas por ASFI en el Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo:

Acciones

La Categoría 2 equivale a la categoría:

Categoría II corresponde a acciones que cuentan con un "Alto nivel de solvencia y buena capacidad de generación de utilidades"

Las calificaciones de riesgo efectuadas por Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A. ("Moody's Latin America") son Calificaciones a Escala Nacional. Este tipo de calificaciones son diferentes y por lo tanto deben distinguirse de las calificaciones internacionales de crédito publicadas por Moody's Investors Service, Inc., que si bien es su accionista controlante, es una sociedad diferente constituida en los Estados Unidos de América y con sede social en dicho país. Tal como se encuentra detalladamente explicado en el sitio de internet de Moody's Latin America (<http://www.moody's.com.ar/novedades.htm>) y en el sitio de internet de Moody's Investors Service, Inc. (<http://www.moody's.com/moody's/cust/ staticcontent/2000200000265731.asp?section=ref>), a los cuales se remite a los inversores y cuyo contenido se incorpora expresamente al presente, las calificaciones de crédito de Moody's Investors Service, Inc. brindan a los mercados internacionales de capital un marco globalmente consistente para comparar la calidad crediticia de entidades financieras e instrumentos calificados. Dicho sistema de calificación internacional permite la comparación de emisores y obligaciones con independencia de la moneda en que se haya emitido la obligación, el país de origen del emisor o la industria en que se desenvuelva el emisor. Por el contrario, las Calificaciones a Escala Nacional efectuadas por Moody's Latin America son opiniones relativas a la calidad crediticia de emisores y emisiones dentro de un país en particular. Las Calificaciones a Escala Nacional no incluyen estimación de pérdidas asociadas con eventos sistémicos que pudieran afectar genéricamente a todos los emisores dentro de un país, incluso a aquellos que reciben las calificaciones más altas a escala nacional. Por lo tanto, las Calificaciones a Escala Nacional pueden entenderse como calificaciones relativas de calidad crediticia (incluyendo el apoyo externo relevante) dentro de un país en particular. El uso de las Calificaciones a Escala Nacional por los inversores es apropiado únicamente dentro de la porción de un portfolio que esté expuesta al mercado local de un país determinado, teniendo en cuenta los diversos riesgos que implique la calificación nacional y extranjera otorgada a la moneda de dicho país. En consecuencia, y tal como se explica con mayor detalle en los sitios de internet mencionados precedentemente, el concepto tradicional de "grado de inversión" que se aplica en los mercados internacionales no puede necesariamente aplicarse siquiera a las más altas calificaciones nacionales. El propósito de las Calificaciones a Escala Nacional efectuadas por Moody's Latin America es permitir la diferenciación de la calidad crediticia dentro de economías sujetas a índices genéricos de "riesgo país", los cuales (de no estar excluidos por definición) afectarían dicha pretendida diferenciación. En países con calidad crediticia sistémica baja, aún los créditos con altas calificaciones en escala nacional pueden ser susceptibles al default.

ANEXO I**• CARACTERISTICAS DE LAS ACCIONES****Información al 31 de diciembre de 2010**

Las acciones fueron inscritas en el Mercado de Valores.

Serie de las acciones: Serie Unica 54.956.800 Bs 549.568.000

Accionistas Principales:

NOMBRE	N° ACCIONES	PARTICIPACION
BEDOYA BALLIVIAN RENE FERNANDO	21,099,508	38.39%
BEDOYA ROSA EUGENIA SAENZ DE	4,345,411	7.91%
SOC.ANONIMA COMERCIAL IND. S.A. "SACI"	3,523,512	6.41%
COMPAÑIA INDUSTRIAL Y COMERCIAL DE ORURO C.I.C.O. S.A.	3,284,092	5.98%
BEDOYA SAENZ PABLO MARCELO	2,887,050	5.25%
OTROS ACCIONISTAS	19,817,227	36.06%
TOTAL PAQUETE ACCIONARIO	54,956,800	100.00%

Precio de Suscripción: Bs 10 por acción (valor nominal)

Tipo de Acciones: Escriturales ordinarias de VN Bs549.568.000 y con derecho a 1 (un) voto por acción.

Composición del capital:

Acciones Ordinarias 1 voto	54.956.800
Total en circulación:	54.956.800

Características de la nueva emisión

Tipo de Valores a emitirse: Acciones ordinarias y nominativas,

Moneda en la que se expresarán las Acciones: Bolivianos.

Series en que se divide la Emisión: Se emitirán acciones ordinarias y nominativas que corresponderán a una serie única y correlativa.

Cantidad de Acciones que compone la Emisión: 3.030.300 (Tres millones treinta mil trescientas) nuevas acciones ordinarias y nominativas.

Monto de la Emisión Aprobado por la Junta General Extraordinaria (Incremento en Capital Pagado y el porcentaje que representa incluyendo la presente Emisión) Bs. 30.303.000.- (Treinta millones trescientos tres mil 00/100 Bolivianos) que representa el 5,04% del capital social incluida la presente Emisión.

Forma de representación de las Acciones: Representación física mediante certificados de acciones con las especificaciones señaladas en el artículo 247 del Código de Comercio.

Forma de Circulación de los Valores: Nominativas. La Sociedad reputará como titular de las acciones a quien figure como titular en los títulos y se encuentre registrado en el Libro de Accionistas de la Sociedad, previo cumplimiento de las disposiciones de la Ley de Bancos y Entidades Financieras (texto ordenado) y demás normativa reglamentaria emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

Plazo de Colocación de la Emisión: Hasta noventa (90) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.

Valor Nominal: Bs. 10 (Diez 00/100 bolivianos)

Modalidad de Colocación Primaria: "A mejor esfuerzo"

El precio mínimo (base) de colocación de cada acción que compone la emisión: Bs. 15,00 (Quince 00/100 Bolivianos) por acción

Procedimiento de colocación primaria: Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Destino de los fondos obtenidos a través de la presente emisión Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de acciones serán destinados al giro normal de las actividades de la Sociedad, sobre todo, al otorgamiento de créditos, a fin de incrementar su participación en el mercado, así como en mejorar los indicadores de rentabilidad y solvencia.

Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Inversionistas institucionales y/o particulares, con excepción de aquellos impedidos según lo establecido en el artículo 10 de la Ley de Bancos y Entidades Financieras

Información al 28 de febrero de 2011

Las acciones fueron inscritas en el Mercado de Valores.

Serie de las acciones: Serie Unica 57.050.815 Bs 570.508.150

Accionistas Principales:

NOMBRE	N° ACCIONES	PARTICIPACION
BEDOYA BALLIVIAN RENE FERNANDO	21,902,859	38.39%
BEDOYA ROSA EUGENIA SAENZ DE	4,510,860	7.91%
SOC.ANONIMA COMERCIAL IND. S.A. "SACI"	3,657,668	6.41%
COMPAÑIA INDUSTRIAL Y COMERCIAL DE ORURO C.I.C.O. S.A.	3,409,132	5.98%
BEDOYA SAENZ PABLO MARCELO	3,047,686	5.25%
OTROS ACCIONISTAS	20,522,610	36.06%
TOTAL PAQUETE ACCIONARIO	57,050,815	100.00%

Precio de Suscripción: Bs 10 por acción (valor nominal)

Tipo de Acciones: Escriturales ordinarias de VN Bs 570.508.150 y con derecho a 1 (un) voto por acción.

Composición del capital:

Acciones Ordinarias 1 voto	57.050.815
Total en circulación:	57.050.815

i) CAPACIDAD DE GENERAR GANANCIAS:

Por lo expuesto en la primer parte del informe se concluye que la Compañía cuenta con una muy buena capacidad de generar ganancias. **Nivel 1**

ii) LIQUIDEZ DE LA ACCION

De acuerdo con lo establecido en nuestro Manual de Calificación, se procedió a medir la presencia de la acción en el mercado, considerando el número de días que la acción se transa en el lapso del último trimestre anterior a la calificación. El Manual establece que si la acción se transa menos del 25% de los días en el último trimestre, corresponde calificar en el **Nivel 3**.

De acuerdo a los análisis presentados la acción muestra un bajo nivel de liquidez por lo que corresponde asignarle el **Nivel 3**.

iii) Matriz de la Calificación de la Acción

En base a una combinación entre el Nivel asignado a la **Generación de Ganancias – Nivel 1** y el nivel establecido con respecto a su Liquidez en el Mercado - **Nivel 3** se determina en función de la siguiente matriz la calificación de la acción.

	Ganancias Nivel 1	Ganancias Nivel 2	Ganancias Nivel 3	Ganancias Nivel 4
Liquidez Nivel 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 2	Categoría 3
Liquidez Nivel 2	Categoría 1	Categoría 2	Categoría 3	Categoría 4
Liquidez Nivel 3	Categoría 2	Categoría 3	Categoría 4	Categoría 4

En consecuencia la calificación que corresponde asignar es **Categoría 2**

ASPECTOS COMPLEMENTARIOS

1) Relación Valor de Cotización / Valor de Libros Dado que la acción no registra cotización no puede hacerse la relación con el valor de libros

2) Al no registrar operaciones durante el período, no puede hacerse una comparación con el comportamiento de otras acciones.

Evaluados los aspectos complementarios, se considera que los mismos no ameritan una modificación de la calificación asignada, quedando la misma establecida en **Categoría 2**.

Las calificaciones de riesgo efectuadas por Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A. ("Moody's Latin America") son Calificaciones a Escala Nacional. Este tipo de calificaciones son diferentes y por lo tanto deben distinguirse de las calificaciones internacionales de crédito publicadas por Moody's Investors Service, Inc., que si bien es su accionista controlante, es una sociedad diferente constituida en los Estados Unidos de América y con sede social en dicho país. Tal como se encuentra detalladamente explicado en el sitio de internet de Moody's Latin America (<http://www.moody's.com.ar/novedades.htm>) y en el sitio de internet de Moody's Investors Service, Inc. (<http://www.moody's.com/moodys/cust/ staticcontent/2000200000265731.asp?section=ref>), a los cuales se remite a los inversores y cuyo contenido se incorpora expresamente al presente, las calificaciones de crédito de Moody's Investors Service, Inc. brindan a los mercados internacionales de capital un marco globalmente consistente para comparar la calidad crediticia de entidades financieras e instrumentos calificados. Dicho sistema de calificación internacional permite la comparación de emisores y obligaciones con independencia de la moneda en que se haya emitido la obligación, el país de origen del emisor o la industria en que se desenvuelva el emisor. Por el contrario, las Calificaciones a Escala Nacional efectuadas por Moody's Latin America son opiniones relativas a la calidad crediticia de emisores y emisiones dentro de un país en particular. Las Calificaciones a Escala Nacional no incluyen estimación de pérdidas asociadas con eventos sistémicos que pudieran afectar genéricamente a todos los emisores dentro de un país, incluso a aquellos que reciben las calificaciones más altas a escala nacional. Por lo tanto, las Calificaciones a Escala Nacional pueden entenderse como calificaciones relativas de calidad crediticia (incluyendo el apoyo externo relevante) dentro de un país en particular. El uso de las Calificaciones a Escala Nacional por los inversores es apropiado únicamente dentro de la porción de un portafolio que esté expuesta al mercado local de un país determinado, teniendo en cuenta los diversos riesgos que implique la calificación nacional y extranjera otorgada a la moneda de dicho país. En consecuencia, y tal como se explica con mayor detalle en los sitios de internet mencionados precedentemente, el concepto tradicional de "grado de inversión" que se aplica en los mercados internacionales no puede necesariamente aplicarse siquiera a las más altas calificaciones nacionales. El propósito de las Calificaciones a Escala Nacional efectuadas por Moody's Latin America es permitir la diferenciación de la calidad crediticia dentro de economías sujetas a índices genéricos de "riesgo país", los cuales (de no estar excluidos por definición) afectarían dicha pretendida diferenciación. En países con calidad crediticia sistémica baja, aún los créditos con altas calificaciones en escala nacional pueden ser susceptibles al default.

BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A.

	31/12/10	31/12/09	31/12/08	31/12/07	31/12/06
ESTADOS CONTABLES (Millones de Bolivianos)					
ACTIVOS					
Disponibilidades	962.93	507.80	304.26	241.30	208.86
Banco Central de Bolivia	819.11	1,046.80	443.85	263.12	247.82
Inversiones Temporarias	2,494.48	3,204.96	3,437.62	2,175.24	1,750.95
Activos Líquidos	4,276.52	4,759.56	4,185.72	2,679.66	2,207.63
Cartera Bruta	5,507.10	4,457.85	4,165.57	3,996.93	3,603.37
Cartera Vencida y en Ejecución	103.72	128.30	136.85	195.13	250.59
Menos: Previsiones	159.31	179.26	208.03	243.52	237.32
Cartera Neta	5,347.79	4,278.59	3,957.54	3,753.42	3,366.05
Otras Cuentas por Cobrar	30.20	26.97	28.65	29.83	35.55
Total Activos Generadores	7,872.47	7,510.51	7,423.81	5,958.49	5,152.54
Bienes de Uso	186.15	190.47	187.43	176.98	160.05
Bienes Realizables	0.89	10.51	41.69	82.84	80.01
Inversiones Permanentes	459.12	336.13	350.86	59.19	69.50
Otros Activos	16.74	10.68	8.93	7.19	4.94
Total de Activos	10,317.42	9,612.90	8,760.81	6,789.10	5,923.73
PASIVO					
Obligaciones con el Público	6,675.87	6,505.79	6,262.20	4,889.27	4,296.13
Depósitos a la Vista	2,915.95	2,342.14	2,345.21	1,544.03	1,383.97
Depósitos a Plazo	1,221.57	1,707.32	1,598.89	1,795.93	1,814.35
Hasta 1 Año	587.06	830.64	960.90	920.85	988.72
Mayores a 1 Año	634.51	876.68	638.00	875.08	825.64
Cuentas de Ahorro	2,538.35	2,456.33	2,318.10	1,549.32	1,097.81
Depósitos del Sector Público	9.61	4.75	5.30	9.17	3.93
Depósitos de Entidades Financieras	448.44	170.66	288.86	189.19	264.99
Cargos Devengados a Pagar	167.61	130.15	85.38	65.15	42.77
Otros Depósitos	1,832.56	1,667.68	1,172.55	878.18	497.16
Total de Depósitos	9,134.09	8,479.04	7,814.28	6,030.96	5,104.99
Obligaciones con Entidades Financieras	47.86	91.02	118.61	134.89	213.64
Títulos Valores en Circulación	-	-	-	-	-
Deuda Subordinada	100.18	122.03	143.38	68.27	103.58
Total Fondos de Terceros	148.04	213.05	261.99	203.16	317.22
Provisiones	86.88	67.20	34.57	8.60	7.18
Otras Obligaciones	190.62	133.89	84.18	90.12	72.07
Total de Pasivos	9,559.64	8,893.18	8,195.01	6,332.84	5,501.46
Patrimonio Neto	757.78	719.72	565.80	456.27	422.27
Capital Pagado	549.57	261.03	261.03	261.03	261.03
Capital Suscripto	-	-	-	-	-
Aportes no Capitalizados	-	27.88	-	-	-
Ajustes al Patrimonio	-	-	-	-	-
Reservas	57.24	268.38	218.31	142.07	111.22
Resultados Acumulados	150.97	162.43	86.46	53.17	50.02
Pasivo y Patrimonio Neto	10,317.42	9,612.90	8,760.81	6,789.10	5,923.73

BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A.

	31/12/10	31/12/09	31/12/08	31/12/07	31/12/06
ESTADO DE RESULTADOS (Millones de Bolivianos)					
Ingresos por Intereses	423.23	536.18	508.97	411.31	366.04
Por Préstamos	328.06	368.81	353.46	295.35	279.87
Por Depósitos en Instituciones Financieras	0.32	0.42	0.70	1.23	1.31
Otros Ingresos por Intereses	94.85	166.95	154.81	114.73	84.86
Egresos por Intereses	132.64	194.78	213.27	183.11	155.67
Depósitos	123.07	183.35	204.48	176.91	148.22
Otros Egresos por Intereses	9.56	11.44	8.78	6.20	7.45
Margen Financiero Neto	290.60	341.40	295.70	228.20	210.36
Ingresos No Financieros	74.44	89.81	100.90	52.85	56.39
Ingresos por Operaciones de Cambio y Arbitraje	51.21	51.86	64.78	41.87	44.58
Ingresos por Inversiones Permanentes (Neto)	23.24	37.95	36.13	10.98	11.81
Resultado Bruto por Intermediación	365.04	431.21	396.61	281.05	266.75
Comisiones Netas	72.06	51.66	58.58	45.58	34.68
Otros Ingresos (Neto)	41.10	1.52	(12.95)	(25.48)	(34.53)
Resultado Operativo Bruto	478.20	484.38	442.25	301.14	266.90
Gastos Administrativos	321.87	303.66	275.83	212.63	189.43
Gastos de Personal	138.99	125.86	105.54	78.12	68.64
Gastos Generales	63.80	65.15	64.79	50.66	46.65
Amortizaciones y Depreciaciones	20.30	18.71	17.31	14.68	15.80
Otros Gastos	98.77	93.95	88.19	69.18	58.35
Resultado antes de Provisiones	156.33	180.72	166.42	88.51	77.47
Recuperos	191.30	247.93	289.61	5.35	3.57
Cargos por Incobrabilidad	218.42	270.95	352.73	69.69	39.43
Castigos	0.61	0.07	0.10	0.06	0.06
Resultado Operativo Neto	128.60	157.64	103.20	24.12	41.55
Abonos (Cargos) por Ajustes por Inflación	1.37	4.79	(16.74)	29.05	8.47
Resultado Antes de Impuestos	129.97	162.43	86.46	53.17	50.02
Impuestos	-	-	-	-	-
Ingresos (Egresos) Extraordinarios	-	-	-	-	-
Resultado Final	129.97	162.43	86.46	53.17	50.02

INDICES

CALIDAD DE ACTIVOS (%)

Cartera Vencida y en Ejecución/Préstamos	1.88	2.88	3.29	4.88	6.95
Cartera Vencida y en Ejecución/Préstamos año anterior	2.33	3.08	3.42	5.42	7.13
Provisiones/Cartera Vencida y en Ejecución	153.60	139.72	152.01	124.80	94.70
Provisiones/Préstamos	2.89	4.02	4.99	6.09	6.59
Cartera Vencida y en Ejecución/(Patrimonio+Provisiones)	11.31	14.27	17.69	27.88	37.99
Cargos por incobrabilidad/Promedio de Prestamos	4.38	6.31	8.64	1.83	1.11
Cartera Vencida y en Ejecución/Rdo antes de Provisiones	66.35	70.99	82.23	220.45	323.46
Crecimientos de Préstamos (en Bolivianos)	23.54	7.02	4.22	10.92	2.59

RESULTADOS (%)

ROAA	1.30	1.81	1.11	0.84	0.88
ROAE	17.59	25.49	16.92	12.10	12.54
Margen Financiero Neto	3.78	4.63	4.42	4.11	4.21
Gastos Administrativos/Resultado Operativo Bruto	67.31	62.69	62.37	70.61	70.97
Comisiones Netas/Resultado operativo Bruto	15.07	10.66	13.25	15.13	12.99
Comisiones Netas/Gastos Administrativos	22.39	17.01	21.24	21.43	18.31
Resultado Antes de Provisiones/Promedio de total de activos	1.57	2.01	2.14	1.39	1.36
Resultado Operativo Bruto/Activo Computable	2.58	3.52	3.50	2.04	1.94
Resultado Antes de Provisiones/Activo Computable	(4.05)	(6.92)	(10.77)	0.45	0.16
Ingreso No Financiero/Promedio de Préstamos	1.49	2.09	2.47	1.38	1.58
Ingreso No Financiero+comisiones netas/Promedio de Préstamos	2.94	3.30	3.91	2.57	2.56
Resultado Bruto por Intermediación/Promedio de Activos Generadores	4.75	5.84	5.93	4.80	5.34
Resultado Antes de Impuestos / Promedio de total de activos	1.30	1.81	1.11	0.81	0.88

CAPITAL (%)

Activo computable (Bs millones)	6,063.22	5,136.47	4,749.64	4,348.60	3,990.00
Patrimonio Neto/Activos Generadores	9.63	9.58	7.62	7.66	8.20
Patrimonio Neto/ Total de Activos	7.34	7.49	6.46	6.72	7.13
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (Ratio BIS)	10.69	12.12	13.80	11.06	11.84

LIQUIDEZ (%)

Depósitos a la vista / Préstamos	99.04	107.64	111.95	77.39	68.87
Activos Líquidos/ Total de Activos	41.45	49.51	47.78	39.47	37.27
Activos Líquidos/ Depósitos	46.82	56.13	53.57	44.43	43.24
Préstamos / Depósitos y obligaciones	59.33	51.29	51.58	64.11	66.46

© Copyright 2011 de Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A., Cerrito 1186, 11° piso, Capital Federal, Buenos Aires – Argentina (C.P. C1010AAX). Todos los derechos reservados. TODOS LOS DERECHOS EMERGENTES DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE SE ENCUENTRAN RESERVADOS A NOMBRE DE MOODY'S LATIN AMERICA CALIFICADORA DE RIESGO S.A. ("MOODY'S"), Y NINGUNA PERSONA PODRÁ, SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO POR ESCRITO DE MOODY'S, COPIAR O DE CUALQUIER OTRO MODO REPRODUCIR, REEMPACAR, RETRANSMITIR, TRANSFERIR, DIVULGAR, REDISTRIBUIR O REVENDER DICHA INFORMACIÓN, NI EN TODO NI EN PARTE, DE NINGUNA FORMA O MANERA Y POR NINGUN MEDIO, ASI COMO TAMPOCO PODRÁ ALMACENARLA PARA USO FUTURO CON NINGÚN PROPÓSITO. MOODY'S obtiene toda la información contenida en el presente de fuentes que estima precisas y confiables. Sin embargo, a raíz de la posibilidad de que se cometa un error humano o mecánico, así como de otros factores, dicha información se brinda "como se recibe" sin garantía de ningún tipo y MOODY'S en particular, no efectúa ninguna declaración ni otorga ninguna garantía, ni expresa ni implícitamente, respecto de la precisión, oportunidad, completitud, comerciabilidad o adecuación a cualquier propósito en particular, de dicha información. En ningún caso MOODY'S será responsable frente a ninguna persona o entidad como consecuencia de (a) pérdidas o daños resultantes, relacionados, o causados, en todo o en parte, por algún error (por negligencia o cualquier otra causa) u otra circunstancia o contingencia dentro o fuera del control de MOODY'S o de cualquiera de sus directores, funcionarios, empleados o agentes en conexión con la obtención, recolección, compilación, análisis, interpretación, comunicación, publicación o entrega de cualquier parte de dicha información, o (b) daños directos, indirectos, especiales, o de cualquier otro tipo (incluyendo, a mero título enunciativo, ganancias perdidas), incluso en el caso que MOODY'S fuera advertido por adelantado de la posibilidad de que se produzcan dichos daños, que fueran resultantes del uso o incapacidad de uso de cualquier parte de dicha información. Las calificaciones crediticias que forman parte de la información contenida en el presente, si las hubiere, son, y deben interpretarse únicamente como, declaraciones de opinión y no declaraciones de hecho o recomendaciones para comprar, vender o ser titular de cualquier título valor. MOODY'S NO OTORGA DE NINGÚN MODO NINGUNA GARANTÍA, NI EXPRESA NI IMPLÍCITAMENTE, RESPECTO DE LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, COMPLETITUD, COMERCIABILIDAD O ADECUACIÓN A CUALQUIER PROPÓSITO EN PARTICULAR, DE DICHA CALIFICACIÓN U OTRA OPINIÓN O INFORMACIÓN. Cada calificación u otra opinión debe analizarse únicamente como un factor en una decisión de invertir que tome algún usuario de la información contenida en el presente, o que se tome en representación de algún usuario de la información contenida en el presente, y cada uno de dichos usuarios debe en consecuencia realizar su propio estudio y evaluación de cada título valor y de cada emisor y garante de cada título valor así como del proveedor de soporte crediticio de cada título valor, que se esté considerando comprar, vender o ser titular. MOODY'S por el presente comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluyendo bonos corporativos o municipales, debentures, obligaciones negociables y papeles de comercio) y de acciones preferidas calificados por MOODY'S han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, pagar a MOODY'S por los servicios de valuación y calificación que presta MOODY'S honorarios que oscilan entre los US\$500 y los US\$60.000, o su equivalente en pesos.