AESA RATINGS
Calificadora de Riesgo asociada a FitchRatings

Instituciones Financieras
Bancos
Bolivia

Banco BISA S.A.

Informe de Calificación de Riesgo | Diciembre, 2021

Calificación(es)		31/12/21
Escala Nacional Boliviana		
Banco BISA S.A.	AESA RATINGS	ASFI
Emisor	AAA	AAA
Largo Plazo MN	AAA	AAA
Largo Plazo ME	AAA	AAA
Corto Plazo MN	F1+	N-1
Corto Plazo ME	F1+	N-1
Bonos Subordinados Banco BISA - E1	AA+	AA1
Bonos Subordinados Banco BISA - E2	AA+	AA1
Bonos Subordinados Banco BISA - E3	AA+	AA1
Perspectiva	Negativa	

Banco BISA S.A. (BIS) es un banco universal, parte del grupo financiero más grande del país. Cuenta con una sólida franquicia y posicionamiento a nivel nacional en los segmentos en los que opera. De perfil de riesgos conservador, tiene órganos de gobierno corporativo con amplia experiencia.

Factores Clave de las Calificaciones

Soporte probable y sólida franquicia: El banco cuenta con una importante participación de mercado de las obligaciones con el público y estatales (8,6% del sistema y 11,4% con relación a sus pares). Debido a su importancia sistémica (por tamaño, interconexión, sustituibilidad y complejidad) y tipo de pasivos que mantiene, AESA *RATINGS* considera probable que, de ser necesario BIS podría recibir soporte extraordinario público, aspecto determinante en la calificación.

Presiones en la calidad de la cartera de créditos: Después de un entorno de paralización económica por la crisis sanitaria y presiones en la liquidez, BIS muestra una ligera contracción de la cartera de créditos a doce meses del 0,4% a sep-21. El emisor registra cuotas diferidas equivalentes al 8,2% de su cartera. Debido a los diferimientos y periodos de gracia regulatorios, el impacto de la pandemia será visible en su totalidad cuando se reactiven los pagos íntegramente. Sin embargo, la calidad de la cartera ya muestra presiones, con un indicador de mora mayor al del sistema (3,1% vs. 1,6%). La regulación de la cartera diferida genera un elevado indicador de cartera reprogramada de 23,2% a sep-21 (sistema 19,8%), con un importante crecimiento el último año. Las previsiones se incrementaron prudencialmente el último año y permiten una cobertura de 1,7 veces la cartera en mora (sistema 2,0 veces) y representan el 5,1% la cartera total.

Moderados indicadores de capital, menores al promedio de la industria: Los indicadores de capital del banco se consideran moderados para su tamaño. La solvencia de 6,8% (medida por patrimonio sobre activos promedio) y el CAP de 12,1% son menores que el promedio del sistema. Considerando disposiciones regulatorias, el banco fortaleció su patrimonio con la capitalización total de utilidades de la pasada gestión. A sep-21, pese a las presiones del entorno operativo, las utilidades muestran una recuperación. El CAP está apoyado por obligaciones subordinadas y previsiones genéricas voluntarias. Ajustando la ponderación de riesgo de crédito de la cartera productiva y tomando en cuenta todas las previsiones cíclicas, el CAP sería ligeramente menor.

Razonable liquidez prestable, pero fondeo mayorista poco diversificado: En una coyuntura con presiones en la liquidez y de menor crecimiento de cartera, a sep-21 el banco muestra mayores indicadores con relación al promedio del sistema, a pesar de su disminución a doce meses. La liquidez – considerando el encaje legal disponible – es razonable (20,2% de sus activos) y permite una cobertura del 55,0% de sus obligaciones a corto plazo. La principal fuente de fondeo – obligaciones con el público y estatales – registra una disminución del 2,7% en los últimos doce meses. La estructura de las captaciones mantiene una mayor proporción de depósitos a la vista y ahorro (38,5%) que a plazo fijo (33,9%) con ventaja en su costo financiero, pero con mayor volatilidad. Al igual que sus pares, BIS tiene una elevada concentración en clientes institucionales con alto poder de negociación de tasas y plazos. La relación de cartera a depósitos alcanza a 82,6%. A sep-21, debido a los diferimientos de cartera y periodos de gracia realizados, el emisor presenta un flujo operativo bajo presión.

Desempeño ajustado y con presiones: Al igual que el sistema, el desempeño del emisor, así como sus márgenes se encuentran presionados en un entorno operativo desafiante. El margen financiero es decreciente considerando la menor dinámica de la cartera, pese a la menor relación de gasto a pasivo. Las tasas activas bajas de su cartera empresarial, la regulación de tasas fijas y las cuotas de capital diferido también afectan el margen financiero (3,5% con relación a sus activos). La eficiencia continúa siendo una fortaleza debido al nicho de mercado atendido. Asimismo, su liderazgo en la generación de otros ingresos operativos con un indicador de margen de intereses a resultado operativo del 78,5% (sistema 85,5%) le permite diversificar sus fuentes de ingreso y beneficia a su resultado final. El resultado neto también está afectado por un mayor gasto prudencial en previsiones, por lo que muestra una baja rentabilidad al igual que el sistema (ROAE del 7,0% y 5,9% respectivamente). Sin embargo, esta se recupera ligeramente, lo que beneficia a su capacidad de capitalización interna.

Resumen Financiero (USD millones)	sep-21	sep-20
Total Activos	3.763,9	3.772,8
Total Patrimonio	255,6	238,9
Resultado Neto	13,0	9,6
Resultado Operativo	34,5	25,8
ROAA (%)	0,5	0,4
ROAE (%)	7,0	5,3
Patrimonio / Activos (%)	6,8	6,3
Endeudamiento (veces)	13,7	14,8

Fuente: AESA *RATINGS* con información ASFI y del emisor.

Ana María Guachalla Fiori
Directora de Análisis
+591 (2) 277 4470
anamaria.guachalla@aesa-ratings.bo

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

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

Sensibilidad de las Calificaciones

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

- Una menor probabilidad de soporte (por capacidad o propensión) del estado.
- Deterioro del perfil financiero provocado por un entorno operativo adverso.
- Desequilibrios o un menor margen de maniobra en moneda extranjera.

Calificación de Emisiones

Deuda Subordinada

AESA *RATINGS* califica las emisiones "Bonos Subordinados Banco BISA – EMISIÓN 1" por BOB.140,0 millones, "Bonos Subordinados Banco BISA – EMISIÓN 2" por BOB.210,0 millones y "Bonos Subordinados Banco BISA – EMISIÓN 3" por BOB.35,0 millones, de acuerdo con lo especificado en el anexo adjunto al presente informe.

Compromisos Financieros

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

a. CAP mayor o igual al 11,0%.

   CAP a sep-21: 12,40%.

b. Ratio de Liquidez (Disponibilidades más Inversiones Temporarias / Obligaciones a Corto Plazo) mayor o igual a 50,0%:

   Activos Líquidos a sep-21: 71,42%.

c. Ratio de Cobertura de Cartera Morosa (Previsión / Cartera en Mora) mayor o igual a 100%.

   Previsión total a sep-21: 212,31%.

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

Programa de Emisiones: "Bonos Subordinados Banco BISA"
Monto Autorizado del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados Banco BISA: BOB.350.000.000.-
(Trescientos cincuenta millones 00/100 de Bolivianos)

Denominación de la Emisión: "Bonos Subordinados Banco BISA – EMISIÓN 1"
Monto Autorizado de la Emisión de Bonos Subordinados comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados: BOB.140.000.000.-
(Ciento cuarenta millones 00/100 Bolivianos)

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

Tipo de valor a emitirse	Bonos subordinados obligacionales y redimibles a plazo fijo
Monto de la presente emisión	Bob.140.000.000.- (ciento cuarenta millones 00/100 bolivianos)
Moneda de la presente emisión	Bolivianos
Clave pizarra	bis-1-n1u-15
Series	Serie "única"
Valor nominal de los bonos subordinados	Bob.10.000 (diez mil 00/100 bolivianos)
Fecha de emisión	18 de diciembre de 2015
Tipo de interés	Nominal, anual y fijo
Precio de colocación	Mínimamente a la par del valor nominal
Amortización de capital	El capital será amortizado cada 360 días calendario a partir del cupón 2
Periodicidad de pago de los intereses	Los intereses serán pagados cada ciento ochenta (180) días calendario
Plazo de colocación de la presente emisión	Ciento ochenta (180) días calendario computables a partir de la fecha de emisión
Procedimiento de colocación primaria y mecanismo de negociación	Mercado primario bursátil a través de la bolsa boliviana de valores s.a. (bbv)
Forma de circulación de los valores	A la orden
Forma de pago en colocación primaria	En efectivo
Modalidad de colocación	A mejor esfuerzo
Bolsa en la cual se inscribirá la emisión	Bolsa boliviana de valores s.a.
Forma de representación de los bonos	Los bonos subordinados banco bisa – emisión 1 estarán representados mediante anotaciones en cuenta en el sistema de registro de anotaciones en cuenta a cargo de la entidad de depósito de valores de bolivia s.a. (edv), de acuerdo a regulación legal vigente
Garantía	Quirografaria
Forma de amortización de capital y/o pago de intereses	a) en el día del vencimiento del bono y/o cupón, las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes se realizarán contra la presentación de la identificación respectiva del tenedor en base a la lista emitida por la edv b) a partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento del bono y/o cupón, las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes se realizarán contra la presentación del certificado de acreditación de titularidad (cat) emitido por la edv, dando cumplimiento a la norma legal vigente aplicable
Plazo de la emisión	2.880 días calendario
Tasa de interés	4.95%
Fecha de vencimiento de la emisión	6 de noviembre de 2023

Programa de Emisiones: "Bonos Subordinados Banco BISA"
Monto Autorizado del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados Banco BISA: BOB.350.000.000.-
(Trescientos cincuenta millones 00/100 de Bolivianos)

Denominación de la Emisión: "Bonos Subordinados Banco BISA – EMISIÓN 2"
Monto Autorizado de la Emisión de Bonos Subordinados comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados: BOB.210.000.000.-
(Doscientos diez millones 00/100 Bolivianos)

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

Tipo de valor a emitirse	Bonos subordinados obligacionales y redimibles a plazo fijo
Moneda de la presente emisión	Bolivianos
Monto de la presente emisión	Bob.210.000.000.- (doscientos diez millones 00/100 bolivianos)
Series	Tres (3) series: a, b y c
Fecha de emisión	16 de septiembre de 2016
Tipo de interés	Nominal, anual y fijo
Precio de colocación	Mínimamente a la par del valor nominal
Amortización de capital	Serie a: el capital será amortizado cada 360 días calendario, en porcentajes iguales, en los cupones 6, 8, 10, 12, 14 y 16 Serie b: el capital será amortizado cada 360 días calendario, en porcentajes iguales, en los cupones 6, 8, 10, 12, 14 ,16 y 18 Serie c: el capital será amortizado cada 360 días calendario, en porcentajes iguales, en los cupones 10, 12, 14 ,16 ,18 y 20
Periodicidad de pago de los intereses	Los intereses de los bonos subordinados banco bisa – emisión 2 serán pagados cada ciento ochenta (180) días calendario
Plazo de colocación de la presente emisión	El plazo de colocación primaria de los bonos subordinados banco bisa – emisión 2 será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión
Procedimiento de colocación primaria y mecanismo de negociación	Mercado primario bursátil a través de la bolsa boliviana de valores s.a. (bbv)
Forma de circulación de los valores	A la orden
Forma de pago en colocación primaria	En efectivo
Modalidad de colocación	A mejor esfuerzo
Bolsa en la cual se inscribirá la emisión	Bolsa boliviana de valores s.a.
Forma de representación de los bonos	Los bonos subordinados banco bisa – emisión 2 estarán representados mediante anotaciones en cuenta en el sistema de registro de anotaciones en cuenta a cargo de la entidad de depósito de valores de bolivia s.a. (edv), de acuerdo a regulación legal vigente
Garantía	Quirografaria
Forma de amortización de capital y/o pago de intereses	a) En el día del vencimiento del bono subordinado y/o cupón, las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes se realizarán contra la presentación de la identificación respectiva del tenedor en base a la lista emitida por la edv b) A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento del bono subordinado y/o cupón, las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes se realizarán contra la presentación del certificado de acreditación de titularidad (cat) emitido por la edv, dando cumplimiento a la norma legal vigente aplicable

Serie	Clave pizarra	Monto de la serie	Valor nominal	Tasa de interés	Plazo de emisión	Fecha de vencimiento
A	bis-1-n1a-16	bob.70.000.000	bob.10.000	4,25%	2.880 días calendario	5 de agosto de 2024
B	bis-1-n1b-16	bob.70.000.000	bob.10.000	4,50%	3.240 días calendario	31 de julio de 2025
C	bis-1-n1c-16	bob.70.000.000	bob.10.000	4,75%	3.600 días calendario	26 de julio de 2026

Programa de Emisiones: "Bonos Subordinados Banco BISA"
Monto Autorizado del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados Banco BISA: BOB.350.000.000.-
(Trescientos cincuenta millones 00/100 de Bolivianos)

Denominación de la Emisión: "Bonos Subordinados Banco BISA – EMISIÓN 3"
Monto Autorizado de la Emisión de Bonos Subordinados comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados:
BOB.35.000.000.-
(Treinta y cinco millones 00/100 Bolivianos)

Características de la Emisión 3 comprendida dentro del Programa de Emisiones "Bonos Subordinados Banco BISA":

Tipo de valor a emitirse	Bonos subordinados obligacionales y redimibles a plazo fijo
Moneda de la presente emisión	Bolivianos (bob)
Monto de la presente emisión	Bob.35.000.000.- (treinta y cinco millones 00/100 bolivianos)
Series	Serie única
Fecha de emisión	12 de septiembre de 2018
Tipo de interés	Nominal, anual y fijo
Precio de colocación	Mínimamente a la par del valor nominal
Amortización de capital	El capital de los bonos subordinados banco bisa – emisión 3 será amortizado cada 360 días calendario, a partir del cupón 16, de acuerdo al siguiente cuadro: Nº de cupón / Días acumulados / % de amortización 16 / 2880 / 33,00% 18 / 3240 / 33,00% 20 / 3600 / 34,00%
Periodicidad de pago de los intereses	Los intereses de los bonos subordinados banco bisa – emisión 3 serán pagados cada ciento ochenta (180) días calendario
Plazo de colocación de la presente emisión	El plazo de colocación primaria de los bonos subordinados banco bisa – emisión 3 será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión
Procedimiento de colocación primaria y mecanismo de negociación	Mercado primario bursátil a través de la bolsa boliviana de valores s.a. (bbv)
Forma de circulación de los valores	A la orden
Forma de pago en colocación primaria	En efectivo
Modalidad de colocación	A mejor esfuerzo
Bolsa en la cual se inscribirá la emisión	Bolsa boliviana de valores s.a.
Forma de representación de los bonos	Los bonos subordinados banco bisa – emisión 3 estarán representados mediante anotaciones en cuenta en el sistema de registro de anotaciones en cuenta a cargo de la entidad de depósito de valores de bolivia s.a. (edv), de acuerdo a regulaciones legales vigentes
Garantía	Banco bisa cumplirá con lo establecido en la ley de servicios financieros nº393 de fecha 21 de agosto de 2013 (inciso e) del artículo 464
Forma de amortización de capital y/o pago de intereses	a) En el día del vencimiento del bono subordinado y/o cupón, las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva (del tenedor) en base a la lista emitida por la edv b) A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento del bono subordinado y/o cupón, las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación del certificado de acreditación de titularidad (cat) emitido por la edv, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables

Serie	Clave pizarra	Monto de la serie	Cantidad de valores	Valor nominal	Tasa de interés	Plazo de emisión	Fecha de vencimiento
Única	bis-1-n1u-18	bob.35.000.000	3.500	bob.10.000	4,80%	3.600 días calendario	21 de julio de 2028

Banco BISA S.A.
BALANCE GENERAL

(millones de USD)	sep-21	sep-20	dic-20	dic-19	dic-18	dic-17	dic-16
ACTIVOS							
A. CARTERA							
1. Cartera Vigente	2.258,2	2.272,1	2.315,6	2.275,2	2.153,2	1.869,7	1.581,7
2. Cartera Vencida	5,0	1,7	2,8	5,4	6,6	10,5	6,6
3. Cartera en Ejecución	66,5	66,2	64,3	54,8	38,6	31,3	25,3
4. Productos Devengados	104,9	72,6	82,2	20,1	19,2	16,1	13,3
5. (Previsión para Incobrabilidad de Cartera)	118,9	104,7	109,9	83,3	74,6	72,0	54,1
TOTAL A	2.315,7	2.307,9	2.355,0	2.272,2	2.143,0	1.855,7	1.572,8
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES							
1. Inversiones en el Banco Central de Bolivia	106,1	217,5	214,9	227,5	124,5	262,7	258,6
2. Inversiones en Entidades Financieras del País	315,7	193,0	251,7	109,1	80,5	33,9	38,6
3. Inversiones en Entidades Financieras del Exterior	27,4	35,8	35,9	31,3	83,8	54,7	39,0
4. Otras Inversiones Corto Plazo	322,6	258,5	276,6	293,7	308,1	455,6	366,7
5. Inversiones Largo Plazo	389,0	398,0	478,9	206,4	102,7	99,8	39,0
6. Inversión en Sociedades	6,4	5,7	5,5	6,0	5,4	5,5	117,8
TOTAL B	1.167,3	1.108,6	1.263,5	874,0	704,9	912,2	859,7
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	3.483,0	3.416,6	3.618,5	3.146,2	2.847,9	2.767,9	2.432,5
D. BIENES DE USO	74,9	74,8	73,9	75,8	30,3	33,8	48,4
E. ACTIVOS NO REMUNERADOS							
1. Caja	153,0	208,4	158,2	187,3	189,8	164,0	158,7
2. Bienes realizables	6,3	4,9	4,3	2,4	2,7	1,2	1,1
3. Otros Activos	46,6	68,1	43,8	39,0	44,9	49,3	32,9
TOTAL ACTIVOS	3.763,9	3.772,8	3.898,7	3.450,7	3.115,7	3.016,3	2.673,5
PASIVOS							
G. DEPÓSITOS Y FONDEO DE MERCADO							
1. Cuenta Corriente	667,4	643,5	638,0	633,1	660,8	736,1	727,9
2. Cuentas de Ahorros	682,0	684,4	681,0	646,6	638,4	652,5	607,2
3. Depósitos a Plazo Fijo	1.190,8	1.303,7	1.285,3	1.235,8	1.071,0	870,4	652,6
4. Interbancario	517,1	451,5	619,6	290,0	139,3	129,4	45,8
TOTAL G	3.057,2	3.083,1	3.223,8	2.805,6	2.509,5	2.388,3	2.033,5
H. OTRAS FUENTES DE FONDOS							
1. Títulos Valores en Circulación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Obligaciones Subordinadas	35,5	46,3	42,0	51,1	60,1	60,9	66,8
3. Otros	45,7	55,5	54,1	64,2	81,3	146,8	117,5
TOTAL H	81,2	101,8	96,1	115,3	141,4	207,7	184,3
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	369,8	349,1	336,1	281,9	232,9	202,6	169,0
J. PATRIMONIO	255,6	238,9	242,6	247,9	231,9	217,6	286,8
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3.763,9	3.772,8	3.898,7	3.450,7	3.115,7	3.016,3	2.673,5

Banco BISA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS

(millones de USD)	sep-21	sep-20	dic-20	dic-19	dic-18	dic-17	dic-16
1. Ingresos Financieros	139,0	146,6	184,9	188,6	170,8	142,3	124,3
2. Gastos Financieros	-48,5	-49,1	-65,8	-57,0	-45,5	-32,8	-25,2
3. MARGEN NETO DE INTERESES	**90,4**	**97,5**	**119,1**	**131,6**	**125,3**	**109,5**	**99,1**
4. Comisiones	29,8	26,5	36,5	47,1	49,9	49,4	41,5
5. Otros Ingresos (Gastos) Operativos	6,3	-1,0	0,7	6,3	4,7	31,3	36,5
6. Gastos de Personal	-34,3	-34,3	-43,9	-46,9	-47,5	-45,6	-42,3
7. Otros Gastos Administrativos	-37,9	-39,2	-53,5	-53,5	-55,5	-51,5	-45,9
8. Previsiones por Incobrabilidad de Cartera	-14,8	-21,3	-30,4	-17,7	-13,1	-23,7	-11,3
9. Otras Previsiones	-5,0	-2,5	-3,4	-8,9	-6,4	-0,6	-8,4
10. RESULTADO OPERACIONAL	**34,5**	**25,8**	**25,2**	**57,9**	**57,5**	**68,9**	**69,1**
11. Ingresos (Gastos) de Gestiones Anteriores	-0,5	-0,5	-0,3	0,3	2,6	0,3	0,2
12. RESULTADO ANTES DE ITEMS EXTRAORDINARIOS	**33,9**	**25,3**	**24,9**	**58,2**	**60,1**	**69,2**	**69,4**
13. Ingresos (Gastos) Extraordinarios	0,2	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	-0,0
14. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**34,1**	**25,4**	**25,1**	**58,3**	**60,2**	**69,4**	**69,4**
15. Impuestos	-21,2	-15,8	-11,7	-23,8	-21,9	-19,1	-19,5
16. RESULTADO NETO	**13,0**	**9,6**	**13,3**	**34,5**	**38,4**	**50,3**	**49,9**
PARTICIPACIÓN DE MERCADO							
1. Cartera Bruta	8,1	8,5	8,4	8,6	8,7	8,5	8,1
2. Activos	8,6	9,4	9,3	9,3	8,9	9,2	9,1
3. Patrimonio	7,9	7,8	7,8	8,1	8,2	8,2	11,0
4. Cuenta Corriente	12,3	12,8	12,3	13,8	13,5	15,1	15,0
5. Cajas de Ahorro	7,2	8,1	7,5	8,2	7,3	8,0	8,1
6. Depósitos a Plazo	8,1	9,6	9,3	9,5	9,0	7,9	7,0

Banco BISA S.A.
RATIOS
(en porcentaje)

	sep-21	sep-20	dic-20	dic-19	dic-18	dic-17	dic-16
I. CALIDAD DE ACTIVO							
1. Crecimiento Activo	-3,5	9,3	13,0	10,8	3,3	12,8	9,7
2. Crecimiento Cartera Bruta	-2,2	0,2	2,0	6,2	15,0	18,5	17,2
3. Crecimiento Cartera en Mora	6,6	12,8	11,3	33,3	8,0	31,4	11,0
4. Crecimiento Cartera Reprogramada	87,5	8,3	79,4	-4,6	120,2	53,4	80,7
5. Crecimiento Cartera en Ejecución	3,4	20,8	17,4	42,1	23,1	23,9	5,3
6. Cartera Neta / Activo	61,5	61,2	60,4	65,8	68,8	61,5	58,8
7. Contingente / Activo	21,3	22,6	21,0	27,7	31,3	33,5	38,8
8. Cartera en Mora / Cartera Bruta	3,1	2,9	2,8	2,6	2,1	2,2	2,0
9. Cartera Reprogramada / Cartera Bruta	23,2	7,4	12,1	6,9	7,6	4,0	3,1
10. Cartera en Mora + Reprogramada Vigente / Cartera Bruta	25,0	8,9	13,5	8,4	9,2	5,7	4,7
11. Cartera en Mora Reprogramada / Cartera Reprogramada	5,5	19,5	11,6	15,4	6,3	11,4	10,3
12. Cartera Castigada / Cartera Bruta	4,0	3,8	3,8	3,8	3,9	4,4	5,3
13. Cartera en Mora + Reprogramada Vigente + Castigada / Cartera Bruta	29,0	12,7	17,3	12,2	13,1	10,2	10,0
14. Cartera en Ejecución Neta de Previsión / Patrimonio	-20,5	-16,1	-18,8	-11,5	-15,5	-18,7	-10,0
15. Previsión de Cartera / Cartera Bruta	5,1	4,5	4,6	3,6	3,4	3,8	3,3
16. Previsión de Cartera / Cartera en Mora	166,3	154,0	163,9	138,3	164,9	171,9	169,6
17. Previsión de Cartera + Cíclica / Cartera en Mora	211,4	202,7	212,1	194,8	239,1	241,1	249,6
18. Cartera en Mora Neta de Previsión / Patrimonio	-18,5	-15,4	-17,7	-9,3	-12,7	-13,8	-7,7
II. CAPITALIZACIÓN Y ENDEUDAMIENTO							
1. Crecimiento Patrimonio	5,4	-3,6	-2,1	6,9	6,5	-24,1	12,9
2. Patrimonio / Activo	6,8	6,3	6,2	7,2	7,4	7,2	10,7
3. Pasivo / Patrimonio (x)	13,7	14,8	15,1	12,9	12,4	12,9	8,3
4. Activo Fijo / Patrimonio	29,3	31,3	30,4	30,6	13,1	15,5	16,9
5. Coeficiente de Adecuación Patrimonial	12,1	12,1	12,1	11,9	11,7	11,6	11,1
6. Coeficiente de Adecuación Patrimonial Ajustado	11,8	12,0	11,9	11,8	11,8	11,7	11,4
7. Capital Primario / Activo Ponderado por Riesgo	9,8	9,2	9,2	8,6	8,0	7,5	12,1
8. Capital Primario / Activo + Contingente	5,1	4,7	4,7	4,7	4,6	4,0	6,2
9. Doble Apalancamiento*	3,4	3,4	3,1	3,6	3,6	4,3	57,8
III. FONDEO							
1. Crecimiento Obligaciones con el Público	-1,9	6,1	4,9	5,4	2,8	14,7	9,0
2. Crecimiento Obligaciones Estatales	-7,4	-7,5	9,2	80,0	19,5	30,6	1,1
3. Crecimiento Obligaciones con el Público + Estatales	-2,0	5,7	5,0	6,6	3,1	14,9	8,9
4. Crecimiento Obligaciones con Entidades Financieras	-15,7	53,9	109,2	112,3	8,4	180,8	15,9
5. Cuentas Corrientes Público + Estatales / Pasivo	19,0	18,2	17,4	19,8	22,9	26,3	30,5
6. Cajas de Ahorro Público + Estatales / Pasivo	19,4	19,4	18,6	20,2	22,1	23,3	25,4
7. Depósitos a Plazo Fijo Público + Estatales / Pasivo	33,9	36,9	35,2	38,6	37,1	31,1	27,3
8. Pasivo Corto Plazo / Pasivo	39,5	38,1	37,7	40,4	45,8	51,0	57,2
9. Obligaciones con el Público / Pasivo	78,3	80,2	76,6	83,4	87,9	88,1	90,0
10. Obligaciones Estatales / Pasivo	2,1	1,9	2,2	2,3	1,4	1,2	1,1
11. Obligaciones Entidades Financieras / Pasivo	15,1	13,1	17,2	9,4	4,9	4,7	1,9
12. Obligaciones Títulos Valores / Pasivo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
13. Obligaciones Deuda Subordinada / Pasivo	1,0	1,3	1,2	1,6	2,1	2,2	2,8
IV. LIQUIDEZ							
1. Cartera Bruta / Oblig. Público + Estatales	82,6	80,7	82,7	85,1	85,4	76,5	74,2
2. Disponibilidades + Inv. Temporarias / Oblig. Público CP	70,8	70,6	73,2	68,0	62,1	71,4	65,9
3. Disponibilidades + Inv. Temporarias / Oblig. Público CP + Estatales CP	69,4	69,5	71,6	66,9	60,6	69,9	64,6
4. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	56,4	60,7	56,2	50,1	46,6	52,1	45,8
5. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Ent. Fin. CP + Estatales CP	55,0	60,0	53,9	49,6	46,1	50,8	44,9
6. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público + Ent. Fin. + Estatales	22,7	24,0	21,2	21,1	22,4	27,6	27,6
7. Activo Líquido + Encaje Disp. / Activo	20,2	21,4	19,0	18,6	19,6	24,0	22,9
8. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	59,0	64,1	59,6	53,6	50,5	55,3	48,6
9. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Ent. Fin. CP + Estatales CP	57,5	63,3	57,1	53,1	50,0	54,0	47,8

10. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público + Ent. Fin. + Estatales	23,8	25,3	22,4	22,6	24,3	29,3	29,4
11. Activo Negociable + Encaje Disp. / Activo	21,2	22,6	20,2	19,9	21,2	25,5	24,4
12. Activo Negociable sin Ent. Fin. + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	36,0	49,8	41,1	44,8	44,0	52,9	45,8
V. UTILIDADES Y RENTABILIDAD							
1. Resultado Neto / Patrimonio (av)	7,0	5,3	5,4	14,4	17,1	19,9	18,4
2. Resultado Neto / Activo (av)	0,5	0,4	0,4	1,1	1,3	1,8	2,0
3. Resultado Operativo Bruto / Activo Ponderado por Riesgo (av)	6,9	6,7	6,4	7,6	7,9	9,3	10,0
4. Resultado Operativo Bruto / Activo (av)	4,4	4,5	4,3	5,6	5,9	6,7	6,9
5. Resultado Neto / Activo Ponderado por Riesgo (av)	0,7	0,5	0,5	1,4	1,7	2,5	2,8
6. Gastos Administrativos / Resultado Operativo Bruto	59,4	60,1	65,4	55,0	57,5	51,7	50,2
7. Margen de Intereses / Resultado Operativo Bruto	78,5	86,3	83,7	79,3	79,7	67,1	66,4
8. Margen de Intereses / Activo (av)	3,5	3,9	3,6	4,5	4,7	4,5	4,6
9. Margen de Intereses / Activo Productivos (av)	3,9	4,7	4,2	5,2	5,5	5,5	5,7
10. Ingresos por Inversiones / Inversiones (av)	3,1	3,7	3,4	4,6	4,0	4,2	5,5
11. Gastos por Previsión Netos / Cartera Bruta (av)	0,8	1,2	1,3	0,8	0,6	1,3	0,8
12. Gastos por Previsión Netos / Margen de Intereses	14,9	20,1	23,2	12,1	9,1	18,6	9,6
13. Gastos Financieros / Pasivo (av)	1,8	1,9	1,9	1,9	1,6	1,3	1,1
14. Costos por Oblig. Público / Oblig. Público (av)	2,1	2,2	2,2	1,9	1,6	1,2	1,1
15. Costos por Oblig. Ent. Financieras / Oblig. Ent. Financieras (av)	0,7	0,8	0,7	1,3	1,5	1,9	1,4
16. Costos por Oblig. Estatales / Oblig. Estatales (av)	1,7	1,1	1,2	0,7	1,1	0,5	0,0

Anexo

Información de la Calificación

Información Empleada en el Proceso de Calificación.

a) Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2020 y anteriores.

b) Estados Financieros Internos al 30 de septiembre de 2021 y anteriores.

c) Boletines del regulador.

d) Informes de inspección del regulador e informes de descargo del emisor.

e) Requerimiento de información enviado al emisor en el mes de octubre de 2021.

f) Reunión con el emisor en febrero de 2021.

g) Contactos constantes con la gerencia del emisor durante el trimestre y el proceso de análisis.

Descripción General del Análisis.

La Metodología contempla el análisis de la fortaleza intrínseca del emisor y del potencial soporte extraordinario que recibiría del Estado o de sus accionistas, en función de factores cuantitativos y cualitativos.

Fortaleza intrínseca basada en diversos factores: Al evaluar la calidad crediticia individual de un emisor se consideran cinco factores clave: el entorno operativo, el perfil de la empresa, la administración y estrategia, el apetito de riesgo y el perfil financiero. Cada factor se desglosa en varios sub-factores. La evaluación de la fortaleza intrínseca evalúa el riesgo de que una institución financiera falle, ya sea por incumplimiento o por la necesidad de recibir soporte extraordinario o imponer pérdidas sobre obligaciones subordinadas para restablecer su viabilidad.

Soporte institucional y soporte soberano: Una Calificación por Soporte de una institución financiera refleja la opinión de AESA *RATINGS* acerca de la probabilidad de que la entidad reciba soporte extraordinario en caso de ser necesario. El soporte normalmente proviene de los accionistas de la institución financiera (soporte institucional) o de las autoridades nacionales del país en donde tiene su domicilio el emisor. AESA *RATINGS* considera tanto la capacidad como la propensión del soportador potencial para prestar el apoyo.

Riesgo de incumplimiento, prospectos de recuperación: Las calificaciones de emisiones de corto o largo plazo de los emisores, reflejan la opinión de AESA *RATINGS* del nivel general del riesgo de crédito ligado a compromisos financieros específicos, generalmente títulos. Este punto de vista incorpora una evaluación de la probabilidad incumplimiento (o riesgo de "impago") de la obligación específica y también sobre las recuperaciones potenciales para los acreedores en caso de incumplimiento/impago.

Más específicamente, los factores que se evalúan son los siguientes:

Fortaleza Intrínseca	Soporte Soberano	Soporte Institucional
Entorno Operativo	Capacidad del soberano para proveer soporte	Capacidad de la matriz para proveer soporte
Perfil de la Empresa	Propensión del soberano a proveer soporte al sector financiero	Propensión de la matriz a proveer soporte
Administración y Estrategia	Propensión del soberano a proveer soporte a un emisor en específico	Riesgos del país en la jurisdicción de la subsidiaria
Apetito de riesgo		
Perfil financiero		

Es importante mencionar que de acuerdo con el tipo de emisor o emisión se podría utilizar más de una Metodología que complemente el análisis de los factores relevantes de calificación para Instituciones Financieras como Instituciones Financieras No Bancarias o Conglomerados Financieros. Es así como de acuerdo con los criterios establecidos en estas Metodologías y en la evaluación realizada por el equipo de profesionales de AESA *RATINGS*, el Comité de Calificación asignará finalmente la Calificación de Riesgo de la entidad.

Calificación de Instrumentos de Deuda Subordinada.

Los títulos subordinados tienen por definición una prelación inferior que otras obligaciones de las IF y, en particular, que los bonos y depósitos de largo plazo. Por lo tanto, tienen un riesgo de incumplimiento mayor; aspecto que debe reflejarse en una calificación de riesgo inferior a la de Largo Plazo correspondiente a los títulos sin subordinación.

Cuando la IF reciba calificación por soporte, el soporte soberano no debe ser tomado en cuenta al asignar la calificación de los bonos subordinados. En general, se aplicará una reducción de un notch con relación a la calificación de largo plazo, tomando en cuenta sólo el soporte institucional (si corresponde) pero las características particulares del bono subordinado podrían justificar una mayor disminución a ser considerada por el Comité de Calificación.

Calificación de Riesgo: Banco BISA S.A.

Calificación(es) de Riesgo

Banco BISA S.A.		Calificación de Riesgo en Escala Nacional Boliviana		
		AESA RATINGS	ASFI	Perspectiva
Corto Plazo	MN	F1+	N-1	Negativa
	ME	F1+	N-1	Negativa
Largo Plazo	MN	AAA	AAA	Negativa
	ME	AAA	AAA	Negativa
Emisor		AAA	AAA	Negativa
Programa de Emisiones Bonos Subordinados Banco BISA Emisión 1 por Bs.140.000.000 (Serie Única)		AA+	AA1	Negativa
Programa de Emisiones Bonos Subordinados Banco BISA Emisión 2 por Bs.210.000.000 (Series A, B y C)		AA+	AA1	Negativa
Programa de Emisiones Bonos Subordinados Banco BISA Emisión 3 por Bs.35.000.000 (Serie Única)		AA+	AA1	Negativa
Fecha del Comité de Calificación de Riesgo:		31 de diciembre de 2021		

Descripción de las Calificaciones:

Corto Plazo Moneda Nacional y Moneda Extranjera.

ASFI: N-1

AESA *RATINGS*: F1+

Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

Largo Plazo Moneda Nacional y Moneda Extranjera.

ASFI: AAA

AESA *RATINGS*: AAA

Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una muy alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

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

ASFI: AA1

AESA *RATINGS*: AA+

Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

Emisor:

ASFI: AAA

AESA *RATINGS*: AAA

Corresponde a Emisores que cuentan con una muy alta calidad de crédito y el riesgo de incumplimiento tiene una variabilidad insignificante ante posibles cambios en las circunstancias o condiciones económicas.

Nota: Estas categorías y nomenclaturas de Calificaciones Nacionales corresponden a las definiciones incluidas en la Resolución ASFI/No.033/2010 del 15 de enero de 2010. Los numerales 1, 2 y 3 (categorías ASFI) y los signos "+", "sin signo" y "–" (categorías AESA *RATINGS*) indican que la calificación se encuentra en el nivel más alto, en el nivel medio o en el nivel más bajo, respectivamente, de la categoría de calificación asignada. Estos numerales y signos no se agregan a la Categoría AAA ni a las categorías bajo CCC ni a las de corto plazo, excepto F1.

(*) Perspectiva: La Perspectiva indica la dirección que probablemente tomará la calificación en el corto plazo, la que puede ser positiva, negativa o estable. La Perspectiva positiva o negativa se utilizará en aquellos casos en que se presenten cambios en la institución y/o el sector y/o la economía que podrían afectar la calificación en el corto plazo. En el caso que existan los cambios antes señalados y no se pueda identificar una Perspectiva, ésta se definirá como 'en desarrollo'. Una Perspectiva positiva, negativa o en desarrollo no implica que un cambio de calificación es inevitable. De igual manera, una calificación con Perspectiva estable puede subir o bajar antes que la Perspectiva cambie a 'positiva' o 'negativa', si las circunstancias así lo justifican.

TODAS LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS DE AESA RATINGS ESTAN DISPONIBLES EN HTTP://WWW.AESA-RATINGS.BO LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN EL MISMO SITIO WEB AL IGUAL QUE LAS METODOLOGÍAS. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE AESA RATINGS Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN, CUMPLIMIENTO Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN ESTE SITIO BAJO CÓDIGO DE CONDUCTA.

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, AESA RATINGS se basa en información factual que recibe de los emisores y de otras fuentes que AESA RATINGS considera creíbles. AESA RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que AESA RATINGS lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de AESA RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que AESA RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a AESA RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, AESA RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de AESA RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que AESA RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de AESA RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. AESA RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de AESA RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de AESA RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de AESA RATINGS no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de AESA RATINGS. AESA RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de AESA RATINGS no constituye el consentimiento de AESA RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Esta Metodología o Informe está basado en información provista por Fitch®, sin embargo, su uso y aplicación es de exclusiva responsabilidad de AESA RATINGS. Fitch® y Fitch Ratings® son marcas registradas de Fitch Ratings o sus afiliadas.