



Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

BANCO GANADERO S.A.

Informe de Calificación

Sesión de Comité: 28 de marzo de 2019

Contacto:
Lima, Perú
(511) 616 0400

Hugo Barba
Analista Asociado
hbarba@equilibrium.com.pe

Maria Luisa Tejada
Analista Senior
mtejada@equilibrium.com.pe

Instrumento	Calificación EQL (*)	Equivalencia ASFI (*)
Emisor	(nueva) AA+.bo	(nueva) AA1
Depósitos de Corto Plazo MN	(nueva) EQL-1.bo	(nueva) N-1
Depósitos de Corto Plazo ME	(nueva) EQL-1.bo	(nueva) N-1
Depósitos de Mediano y Largo Plazo MN	(nueva) AA+.bo	(nueva) AA1
Depósitos de Mediano y Largo Plazo ME	(nueva) AA-.bo	(nueva) AA3
Bonos Subordinados	(nueva) AA-.bo	(nueva) AA3
Acciones	(nueva) 2ª Clase.bo	(nueva) II

*Para mayor detalle sobre la definición y equivalencias de las calificaciones asignadas e instrumentos calificados, referirse al Anexo I.

La presente calificación de riesgo puede estar sujeta a su actualización en cualquier momento y a criterio del Comité de Calificación. Equilibrium 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. Equilibrium 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.

Resumen Ejecutivo: Luego del análisis realizado, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió asignar la categoría AA+.bo como Emisor a Banco Ganadero S.A. (en adelante Banco Ganadero, la Entidad o el Banco), así como otorgar la calificación EQL-1.bo a los Depósitos de Corto Plazo en Moneda Nacional y Moneda Extranjera, la calificación AA+.bo a los Depósitos de Mediano y Largo Plazo en Moneda Nacional y la calificación AA-.bo a los Depósitos de Mediano y Largo Plazo en Moneda Extranjera. Además, resolvió otorgar la calificación 2ª Clase.bo a las acciones ordinarias del Banco, así como la calificación AA-.bo a las siguientes Emisiones de Bonos Subordinados: Bonos Subordinados Banco Ganadero II, Bonos Subordinados Banco Ganadero III y Bonos Subordinados Banco Ganadero IV.

Las clasificaciones otorgadas se sustentan principalmente en el hecho de que el Banco pertenece en forma mayoritaria a un grupo económico familiar de Bolivia de reconocida trayectoria, a través de su principal accionista, la Sociedad Controladora Ganadero S.A. Suma a lo anterior, que los principales miembros del Directorio y ejecutivos de la plana gerencial cuentan con una amplia experiencia en el sistema financiero, resaltando que los niveles de rotación de los principales funcionarios han sido bajos en los últimos años.

De igual modo, la clasificación pondera favorablemente que en los últimos años la Entidad ha reflejado un incremento sostenido a nivel de activos y cartera, a pesar de cambios regulatorios que afectaron el ritmo de crecimiento y rentabilidad en el sistema financiero local, lo cual se logró manteniendo los principales indicadores de calidad de cartera en niveles favorables,

aunque se registró un aumento importante en los créditos reprogramados, tema que será abordado más adelante.

Asimismo, se considera positivo que los indicadores de eficiencia del Banco se ubican en una posición favorable en comparación al promedio de sus pares (Banca Múltiple), a pesar del aumento registrado en la partida de otros gastos operativos. Lo anterior, sumado al incremento observado en los ingresos financieros, permitió que los indicadores de rentabilidad de la Entidad se ubiquen en posición adecuada respecto al promedio de sus pares, destacando que el retorno promedio para el accionista (ROAE) se ubica por encima de dicho promedio al cierre de diciembre de 2018.

No menos importante resulta, la diversificación de las fuentes de ingresos del Banco, en primer orden en los ingresos financieros de cartera, dada la diversificación que tienen las colocaciones por tipo de crédito del Banco, así como por los ingresos obtenidos a partir de los servicios brindados por la Entidad (servicios de giros, remesas, seguros, entre otros) y las ganancias por operaciones de cambio y arbitraje. Al respecto, resalta que estos últimos han evidenciado un crecimiento importante en los últimos años.

Sin perjuicio de los factores antes descritos, a la fecha limita a Banco Ganadero el contar con mayores clasificaciones, los ajustados niveles registrados en su Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP), siendo importante mencionar que dicho indicador disminuye en el periodo analizado pasando de 11,33% a 11,01% entre diciembre de 2017 y 2018, con lo cual se ubican

en niveles cercanos al límite mínimo establecido en los compromisos financieros vinculados a las emisiones de bonos subordinados (CAP \geq 11,00%, medido trimestralmente), a lo cual se debe agregar que el capital primario respecto a activos ponderados por riesgo se ubica por debajo del promedio de la Banca Múltiple (7,79% frente a 9,42% a diciembre de 2018). En este punto, resulta relevante indicar que, el 27 de marzo del ejercicio en curso se realizó un aumento de capital por Bs37,69 millones, hecho que permite mejorar el indicador CAP del Banco. Asimismo, de acuerdo con lo indicado por la Gerencia del Banco, se tiene previsto realizar colocar bonos subordinados en el corto plazo, con vista a fortalecer el capital regulatorio.

Además, la evaluación consideró la elevada concentración que se observa en las obligaciones con el público, siendo así que los 20 principales depositantes representan el 55,80% del total de depósitos al cierre del 2018. Al respecto, si bien se reconoce que este escenario se origina por los depósitos de las AFP y algunos inversionistas institucionales, es un riesgo ante eventuales retiros que puedan realizar dichas entidades. Así también, se considera como un riesgo la alta concentración de las colocaciones en el departamento de Santa Cruz (71,92% a diciembre de 2018), lo cual se constituye en un riesgo ante eventos de diferente índole que puedan afectar la actividad económica de dicha localidad.

Adicionalmente, en la evaluación se observó el importante crecimiento de los créditos reprogramados (+120,61% interanual), aunque de acuerdo con lo informado por la Gerencia del Banco, el incremento se debió a una estrategia comercial, que implicó modificaciones en las condiciones contractuales para retener a clientes que tenían ofertas de crédito aprobadas en otras instituciones financieras. Lo anterior repercutió también en que los principales ratios de cobertura de cartera en mora con provisiones disminuyan en el periodo evaluado, situándose en niveles por debajo del promedio de sus pares. Esta menor cobertura

toma mayor relevancia, considerando que el crédito promedio de la Entidad se ubica muy por encima del promedio de la Banca Múltiple (Bs359.448 versus Bs149.430).

Con relación a la calificación asignada a las Acciones Comunes (Ordinarias) del Banco, la categoría 2ª Clase otorgada se sustenta principalmente por el bajo movimiento bursátil de las mismas (de acuerdo a información brindada por la Entidad, el promedio de transacciones de sus acciones en bolsa es de 6 a 7 veces por año).

Por otro lado, hay que destacar que, de acuerdo con información brindada por la Gerencia del Banco, al cierre del ejercicio 2018, la Entidad cumplió con los compromisos financieros vinculados a las emisiones de Bonos Subordinados. Al respecto, al corte de análisis el Índice de Cobertura de Cartera (ICC) se ubicó en 164,42%; el Ratio de Liquidez en 59,89%; y, el Coeficiente de Adecuación Patrimonial en 11,04%. (Para mayor información de las emisiones y resguardos financieros ver Anexo II del presente Informe).

Como hecho de importancia, destaca que el 29 noviembre de 2018 el Banco colocó dos series de bonos bajo la emisión denominada "Bonos Banco Ganadero – Emisión 1", por un total de Bs170,0 millones, con tasas fijas de 3,70% y 3,90%. Los plazos de las series son a 1.800 días y a 2.520 días. Además, cumplen con el porcentaje mínimo regulatorio de colocaciones en sectores productivos y viviendas de interés social (D.S. N°1842 del 2013), al representar el 61,83% de la cartera bruta del Banco al cierre del 2018 (límite regulatorio mínimo: 60,00%).

Finalmente, Equilibrium continuará monitoreando la evolución de los principales indicadores financieros de Banco Ganadero, comunicando oportunamente al mercado cualquier modificación en las calificaciones de riesgo de la Entidad.

Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento Potencial en la Calificación:

- Mejora del Coeficiente de Adecuación Patrimonial y de los niveles de capital primario.
- Disminución significativa en los niveles de concentración de depositantes del Banco, acompañado de una mejora del costo de fondeo.
- Mayor diversificación de las colocaciones por departamento.
- Mejora consistente de los ratios de cobertura con provisiones.
- Disminución del crédito promedio.

Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución Potencial en la Calificación:

- Deterioro de los indicadores de morosidad, sumado a una disminución de los ratios de cobertura con provisiones.
- Incremento significativo de la cartera reprogramada que afecte la generación del Banco.
- Ajuste significativo en los indicadores de eficiencia que afecte la rentabilidad del Banco.
- Mayor ajuste en el Coeficiente de Adecuación Patrimonial del Banco y/o de los niveles de capital primario.
- Incumplimiento de compromisos financieros de las Emisiones de Bonos calificadas.
- Modificaciones regulatorias que impacten negativamente el negocio de la Compañía.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades

El Banco Ganadero S.A. inició sus actividades en el año 1994, a partir de la transformación del Fondo Ganadero Santa Cruz S.A.M. que realizaba operaciones de financiamiento desde 1981. El funcionamiento del Banco fue autorizado el 31 de marzo de 1994 mediante Resolución N° 074/94 de la ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia. Además, a través de la Resolución SB/025/94 de la misma fecha, el Banco recibió el certificado de funcionamiento para realizar las operaciones permitidas por Ley. El objetivo del Banco es apoyar al desarrollo de las actividades productivas y comerciales del país, en tanto, el objetivo financiero es obtener una adecuada rentabilidad en forma sostenida en el tiempo, para lo cual ofrecen una amplia gama de productos y servicios. La oficina principal de la Entidad se encuentra ubicada en la ciudad de Santa Cruz y cuentan con 79 oficinas en ocho departamentos (Santa Cruz, La Paz, Cochabamba, Beni, Oruro, Tarija, Sucre y Pando).

Grupo Económico

Banco Ganadero S.A. forma parte del Grupo Financiero Ganadero (en adelante, el Grupo), el cual fue constituido a través de Resolución ASFI/1249/2017, del 30 de octubre 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. El Grupo inició operaciones como Sociedad Controladora el 02 de julio de 2018, luego de haber obtenido la Licencia de Funcionamiento ASFI/010/2018, otorgada mediante Resolución ASFI/879/2018 del 14 de junio de 2018. El Grupo se encuentra conformado por el Banco y por Ganavalores Agencia de Bolsa S.A.

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

Los accionistas, Directorio y Plana Gerencial de Banco Ganadero se muestran en el Anexo III del presente informe.

Participación de Mercado

Banco Ganadero forma parte de la Banca Múltiple Boliviana, y al cierre del ejercicio 2018 se ubica en la octava posición a nivel de depósitos, novena a nivel de cartera de colocaciones brutas y décima en lo que respecta a patrimonio. A continuación, se presenta la evolución de la participación de mercado del Banco:

Participación Banca Múltiple	Banco Ganadero S.A.			
	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Dic.18
Créditos Directos	6,15%	5,99%	5,82%	5,91%
Depósitos Totales	5,50%	5,59%	5,60%	5,30%
Patrimonio	4,52%	4,57%	4,86%	4,95%

Fuente: ASFI / Elaboración: Equilibrium

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS DEL GRUPO FINANCIERO

De acuerdo a lo informado por la Gerencia del Banco, la Sociedad Controladora (SOC) Ganadero S.A., se encuentra en proceso de implementación de un sistema de gestión integral de riesgos orientado a dar pleno cumplimiento a los lineamientos

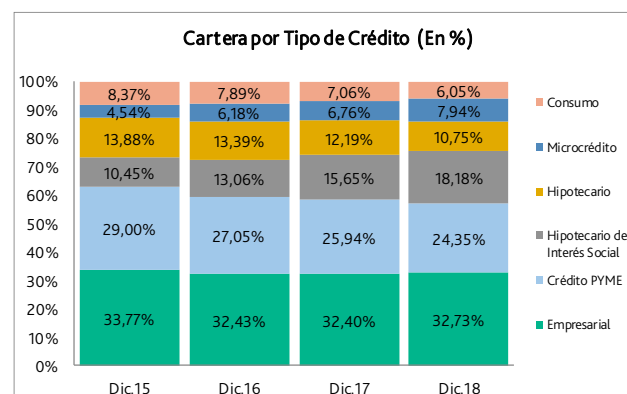
regulatorios. Al respecto, el marco normativo de la SOC Ganadero S.A., contempla políticas conducentes a la administración de los Riesgos Autonomía, Contagio, Transparencia y Reputación. Adicionalmente, está elaborando normativa referida a temas de AML (*Anti-money Laundry*) y riesgo operativo, este último en el marco de sus propias actividades. Además, de forma periódica la Sociedad Controladora realiza un Comité de Riesgo Integral donde se dan a conocer el seguimiento y control a los diferentes límites internos.

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

Al 31 de diciembre de 2018, los activos totales de Banco Ganadero sumaron Bs12.260,1 millones, lo cual significó un incremento de 8,99% en los últimos 12 meses. Dicho comportamiento se explicó principalmente por el aumento de la cartera de colocaciones brutas que pasó de Bs7.845,5 millones a Bs8.916,1 millones entre ejercicios (+13,65%), así como por el mayor saldo registrado en inversiones permanentes (+207,49%), sustentado en el aumento de las cuotas de participación en el Fondo CPVIS¹. Por otra parte, el incremento de los activos estuvo contrarrestado parcialmente por la disminución observada en las cuentas de disponibilidades (-23,42%) e inversiones temporarias (-16,12%), las mismas que están conformadas principalmente por los recursos del Fondo RAL, en el marco del Reglamento de Encaje Legal.

En cuanto al análisis de la cartera por tipo de crédito, en el 2018 los mayores crecimientos en términos absolutos se observaron en los créditos hipotecarios de interés social (+Bs393,8 millones), créditos empresariales (+Bs376,4 millones) y microcréditos (+Bs177,1 millones). En el primer caso, el aumento se dio en línea con el objetivo de la Entidad de cumplir con el requerimiento regulatorio de destinar mínimo 60% a créditos de sectores productivos y viviendas de interés social, los mismos que representaron el 61,83% de su cartera bruta al cierre del 2018. Cabe señalar que, los créditos empresariales mantienen el primer lugar en la composición de la cartera de créditos del Banco, seguidos de las colocaciones PYME. Sin embargo, resalta el crecimiento de la participación de los créditos hipotecarios de interés social, como se puede apreciar en el gráfico siguiente:



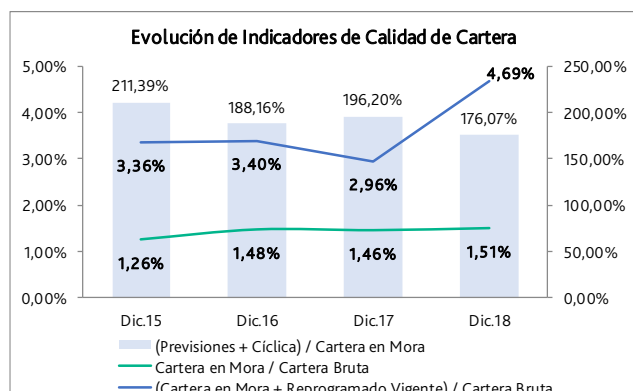
Fuente: Banco Ganadero S.A. / Elaboración: Equilibrium

¹ Fondo para Créditos Destinados al Sector Productivo y a Viviendas de Interés Social (Fondo CPVIS). Se constituye con recursos liberados del Fondo RAL (Fondo de Requerimiento de Activos Líquidos).

Por sector económico, la cartera del Banco está enfocada principalmente en cuatro segmentos: sector servicios (29,55%), comercio (24,76%), agropecuario (19,49%) e industria (15,48%). Cabe indicar que, durante el ejercicio evaluado, los tres primeros sectores económicos mencionados mostraron mayor dinamismo, aumentando en 19,48%, 14,19% y 19,36%, respectivamente.

En cuanto a la diversificación de la cartera según ubicación geográfica, se evidencia una elevada concentración en el departamento de Santa Cruz que concentra el 71,92% de la Cartera Bruta al cierre de 2018 (72,31% a diciembre de 2017), seguido de La Paz (9,88%) y Cochabamba (6,96%).

Respecto a la calidad de cartera del Banco, se observan indicadores de cartera en mora estables los últimos años, aunque se incrementó ligeramente de 1,46% en diciembre de 2017 a 1,51% en diciembre de 2018. No obstante, de considerar la cartera en mora más los créditos reprogramados si se observa un mayor crecimiento al pasar de 2,96% a 4,69% entre ejercicios, esto debido al importante aumento de la cartera reprogramada en el 2018 (+120,61%). De acuerdo a información brindada por la Gerencia del Banco, el aumento de los créditos reprogramados se debe a una estrategia comercial, que implicó modificaciones en las condiciones contractuales para retener a clientes que tenían ofertas de crédito en otras instituciones financieras. Por otro lado, se debe mencionar que el Banco mantiene adecuadas coberturas de cartera en mora con provisiones, tal como se puede observar a continuación:



Fuente: Banco Ganadero S.A. / Elaboración: Equilibrium

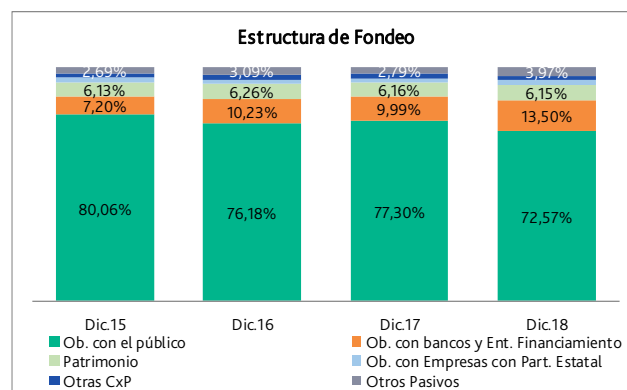
Por su parte, en la composición de la cartera según categoría riesgo deudor se evidenció una ligera disminución de los créditos calificados en categoría A al pasar de 96,93% a 96,53% entre diciembre de 2017 y 2018. Sin embargo, la cartera calificada en las categorías de mayor riesgo (D, E y F) disminuyó al pasar de 1,59% a 1,53% entre ejercicios, ubicándose ligeramente por debajo del ratio del sistema de banca múltiple (1,61% a diciembre de 2018).

Pasivos y Estructura de Fondo

Al 31 de diciembre de 2018, los pasivos de Banco Ganadero sumaron Bs11.506,50 millones, registrando un aumento de 9,01% en comparación a diciembre de 2017, que se explicó por las mayores obligaciones con bancos y entidades de financiamiento (+47,31%), incremento en las obligaciones con el pú-

blico (+2,33%), así como por el aumento de valores en circulación.

Es de señalar que, al igual que lo observado en la banca local, Banco Ganadero mantiene a las obligaciones con el público como principal fuente de fondeo, cuya participación ha ido disminuyendo durante los últimos cuatro ejercicios como consecuencia de una mayor participación de las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento, tal y como se puede observar en el gráfico siguiente:



Fuente: Banco Ganadero S.A. / Elaboración: Equilibrium

Es de mencionar que, Banco Ganadero mantiene concentración en sus principales depositantes, en donde los 20 mayores depositantes representan el 55,80% del total de depósitos. Lo anterior es una característica de la banca múltiple local, explicada principalmente por la concentración de depósitos de clientes institucionales.

Por otro lado, la Entidad se financia también a través de instrumentos en el mercado de capitales, aunque no tienen una participación significativa en el fondeo, siendo así que al corte de análisis mantiene un saldo en circulación de obligaciones subordinadas por Bs 205,9 millones y valores en circulación por Bs 170,6 millones (1,68% y 1,75% del total de activos, respectivamente). Estos últimos corresponden a dos series de bonos emitidas en noviembre de 2018 con tasas de 3,70% y 3,90%. Además, resaltar que el Banco tiene que cumplir con algunos resguardos financieros por las obligaciones en el mercado de capitales (ver detalle en Anexo II), los cuales se cumplen al cierre del ejercicio 2018.

Solvencia

Al 31 de diciembre de 2018, el patrimonio contable de Banco Ganadero ascendió a Bs753,6 millones, reflejando un crecimiento de 8,67%, por debajo del aumento de los pasivos, conllevando a que el ratio de endeudamiento patrimonial incrementó ligeramente de 15,2 veces a 15,3 veces entre ejercicios, situándose por encima del promedio de la banca múltiple (13,1 veces). Por su parte, el capital regulatorio registró un aumento de 7,22% en línea con la capitalización de utilidades y constitución de reservas realizadas en el año 2018, mientras que en el caso de los activos ponderados por riesgo se evidenció un mayor crecimiento (10,30%), debido al deterioro observado en la cartera, en particular por los mayores créditos reprogramados. En consecuencia, el Coeficiente de Adecuación Patrimo-

nial (CAP) del Banco disminuyó de 11,33% a 11,01% entre diciembre de 2017 y 2018, situándose cerca al límite requerido en los resguardos financieros vinculados a las emisiones de bonos (CAP \geq 11,00%), siendo importante precisar que el cumplimiento del resguardo se calcula trimestralmente. Además, se debe resaltar que el Banco mantiene niveles de capital primario muy por debajo del promedio de sus pares (7,79% frente a 9,42% a diciembre de 2018). En la siguiente tabla se presenta la evolución del CAP los últimos cuatro años, registrándose una tenencia negativa a partir del 2016:

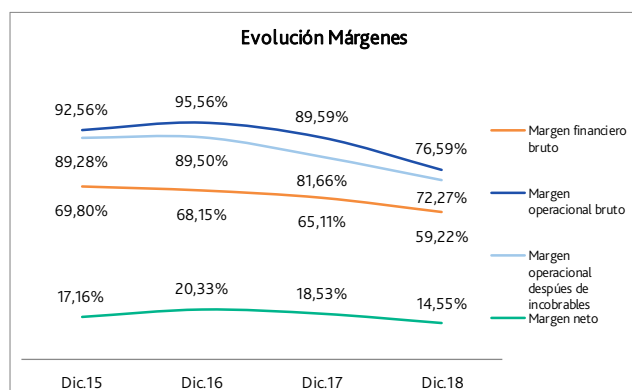
CAP	2015	2016	2017	2018
Banco Ganadero	11,07%	11,77%	11,33%	11,01%
Banca Múltiple	12,01%	12,09%	11,89%	11,91%

Fuente: ASFI / Elaboración: Equilibrium

Rentabilidad y Eficiencia

En el periodo evaluado la Entidad evidenció una evolución negativa de su utilidad neta, al pasar de Bs103,8 millones en el 2017 a Bs94,2 millones en el 2018, lo cual se explicó en mayor medida en el incremento de las tasas pasivas que repercutió en mayores gastos financieros (+35,11%), contrarrestando parcialmente el efecto favorable del crecimiento de los ingresos financieros (+15,60%) en el resultado financiero bruto. Este último creció solo en 5,11%, mientras que en términos relativos disminuyó de 65,11% a 59,22% entre ejercicios. Mientras que en el resultado de operación bruto se registró un decremento de 1,18%, dado por el aumento de los otros gastos operativos en el 2018 (+19,41%).

De igual modo, en el resultado de operación neto se observó una disminución interanual de 12,18%, con lo cual en términos relativos pasó de 33,03% a 25,09%. Dicho comportamiento se explicó por los mayores gastos de personal (+15,38%), que contrarrestaron la disminución de los cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros (-30,66%). En el siguiente gráfico se presenta la evolución de los principales márgenes del Banco:



Fuente: Banco Ganadero S.A. / Elaboración: Equilibrium

Como consecuencia del menor resultado neto, los principales ratios de rentabilidad de la Entidad registraron cierto deterioro, siendo así que el retorno promedio sobre los activos (ROAA) disminuye de 0,98% a 0,80% entre diciembre de 2017 y 2018, mientras que el retorno promedio para el accionista (ROAE) pasa de 15,77% a 13,02% en el mismo periodo de análisis, siendo importante mencionar que en el primer caso se situaron por debajo del promedio de la Banca Múltiple, mientras que en el segundo caso se situaron por encima (0,86% y 12,05%, respectivamente).

Por otro lado, teniendo en cuenta el aumento de los gastos de administración observado en el ejercicio 2018, se registró un deterioro de los principales indicadores de eficiencia, tales como el ratio de eficiencia operacional que se incrementa de 54,29% a 61,60% entre ejercicios y el indicador de gastos operativos respecto a activos que pasó de 2,57% a 2,60% en similar periodo de evaluación, aunque en ambos casos se mantuvieron en niveles favorables en comparación al promedio de banca múltiple (66,25% y 3,67%, respectivamente).

Liquidez y Calce de Operaciones

En el periodo evaluado los recursos registrados como disponibilidades disminuyeron al pasar de Bs1.294,5 millones a Bs991,3 millones entre diciembre de 2017 y 2018 (-23,42%), lo cual se sustentó fundamentalmente en el menor saldo de cuentas corrientes y de encaje (-35,29%), con lo cual el ratio de activos líquidos respecto al total de activos disminuyó de 25,97% a 19,22% entre periodos, ubicándose por debajo del promedio de Banca Múltiple. No obstante, el ratio de liquidez de la entidad se mantiene en niveles adecuados, que le permiten cumplir el resguardo financiero relacionado a liquidez, tal como se aprecia en la siguiente tabla:

Ratio de Liquidez (*) (en número de veces)	2015	2016	2017	2018
Banco Ganadero	0,67	0,72	0,68	0,59
Banca Múltiple	0,76	0,69	0,73	0,66

(*) Ratio de Liquidez = (Disponibilidades + Inversiones Temporarias) / (Obligaciones con el Público a la Vista + Obligaciones con el Público por Cuentas de Ahorros)

Fuente: ASFI / Elaboración: Equilibrium

Finalmente, en referencia al calce de activos y pasivos por plazo y moneda, al cierre del ejercicio 2018 el Banco registra posiciones superavitarias de 133,80% y 9,50% en moneda nacional y extranjera sobre el capital regulatorio, respectivamente. Se debe destacar que el Banco cuenta con líneas de créditos disponibles en el Banco Central de Bolivia y entidades de financiamiento del extranjero que podría utilizar ante eventuales escenarios de estrés de liquidez.

BANCO GANADERO S.A.

Estado de Situación Financiera (En miles de Bolivianos)	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Dic.18
ACTIVOS				
Disponibilidades	1.359.285	1.446.580	1.294.486	991.271
Inversiones Temporarias	1.234.817	1.331.981	1.626.791	1.364.577
Cartera	6.014.617	6.837.840	7.784.432	8.864.443
Cartera vigente	5.847.484	6.652.531	7.613.478	8.497.550
Cartera vencida	15.706	13.676	17.986	28.256
Cartera en ejecución	41.966	69.217	77.622	89.386
Cartera reprogramada o reestructurada	145.917	151.237	136.397	300.907
Vigente	127.517	132.432	117.471	284.300
Vencida	228	1.352	129	5.091
En ejecución	18.173	17.452	18.797	11.515
Cartera Bruta	6.051.074	6.886.660	7.845.483	8.916.099
Productos devengados por cobrar cartera	46.592	57.527	68.546	81.345
Previsión para cartera incobrable	-83.048	-106.347	-129.597	-133.002
Otras cuentas por cobrar	66.134	56.742	74.805	60.979
Bienes realizables	2.890	7.525	10.778	12.241
Inversiones Permanentes	12.325	34.083	204.046	627.411
Bienes de uso	176.191	192.359	222.388	298.716
Otros activos	24.632	39.116	30.742	40.427
TOTAL ACTIVOS	8.890.892	9.946.225	11.248.468	12.260.064
PASIVOS				
Obligaciones con el público	7.117.677	7.576.915	8.695.001	8.897.457
Obligaciones con el público a la vista	2.074.004	1.950.326	2.189.833	1.845.234
Obligaciones con el público por cuentas de ahorros	1.783.557	1.908.850	2.098.191	2.178.516
Obligaciones con el público a plazo	1.318.755	12.282	4.747	2.822
Obligaciones con el público restringidas	129.469	228.681	299.706	425.990
Obligaciones con el público a plazo fijo con anotación en cuenta	1.625.519	3.212.170	3.751.479	3.985.596
Cargos devengados por pagar obligaciones con el público	186.373	264.607	351.045	459.298
Obligaciones con Instituciones Fiscales	-	-	-	-
Obligaciones con Empresas con Participación Estatal	219.618	189.271	192.053	252.474
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	639.867	1.017.752	1.123.557	1.655.155
Otras cuentas por pagar	130.012	231.775	230.683	215.055
Previsiones	90.853	95.044	100.884	109.900
Valores en circulación	-	-	-	170.572
Obligaciones subordinadas	148.135	212.686	212.846	205.891
TOTAL PASIVOS	8.346.160	9.323.444	10.555.024	11.506.504
PATRIMONIO				
Capital Social	393.588	444.867	489.467	527.597
Aportes no capitalizados	16.400	1	1	7.001
Ajustes al patrimonio	-	-	-	-
Reservas	50.768	58.109	68.073	78.464
Resultados acumulados	10.569	20.194	32.094	46.294
Resultado del ejercicio	73.407	99.610	103.810	94.205
TOTAL PATRIMONIO	544.732	622.781	693.444	753.560
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	8.890.892	9.946.225	11.248.468	12.260.064

Estado de Resultados (En miles de Bolivianos)	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Dic.18
Ingresos Financieros	427.671	489.890	560.166	647.566
Gastos Financieros	129.167	156.046	195.428	264.051
Resultado financiero bruto	298.504	333.844	364.737	383.515
Otros ingresos operativos	208.918	344.579	422.847	453.623
Comisiones por servicios	141.522	182.552	231.550	242.032
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje	49.211	127.997	164.663	184.930
Otros	18.185	34.030	26.634	26.661
Otros gastos operativos	111.551	210.295	285.746	341.198
Comisiones por servicios	44.554	43.913	42.509	43.777
Otros	66.997	166.382	243.237	297.421
Resultado de operación bruto	395.871	468.127	501.838	495.940
Recuperación de activos financieros	15.683	47.939	18.687	15.762
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	29.749	77.610	63.074	43.733
Resultado de operación después de incobrables	381.804	438.457	457.451	467.969
Gastos de administración	268.027	262.336	272.453	305.503
Gastos de Personal	126.186	127.320	131.981	152.277
Servicios Contratados	21.044	21.885	25.642	23.790
Seguros	2.740	2.571	2.479	2.534
Comunicaciones y Traslados	9.642	8.067	8.183	8.610
Impuestos	12.264	3.054	2.006	3.038
Mantenimiento y Reparaciones	6.605	5.996	6.549	7.593
Depreciación y Desvalorización de Bienes de Uso	9.284	8.637	7.563	9.385
Amortización de Cargos Diferidos y Activos Intangibles	6.829	6.936	6.355	5.989
Otros Gastos de Administración	73.433	77.870	81.696	92.286
Resultado de operación neto	113.778	176.121	184.998	162.466
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	489	-315	31	71
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	114.267	175.806	185.029	162.536
Ingresos extraordinarios	-	-244	2	3
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	114.267	175.562	185.030	162.539
Impuesto a la renta	40.859	75.952	81.221	68.334
Utilidad neta	73.408	99.610	103.810	94.205

BANCO GANADERO S.A.

Indicadores Financieros	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Dic.18
Liquidez				
Disponibilidades / Depósitos totales	19,10%	19,09%	14,89%	11,14%
Disponibilidades / Depósitos a la vista y ahorros	35,24%	37,48%	30,19%	24,64%
Disponibilidades / Activos	15,29%	14,54%	11,51%	8,09%
Activos Líquidos ¹ / Depósitos totales	36,45%	36,67%	33,60%	26,48%
Activos Líquidos / Depósitos a la vista y ahorros	67,25%	72,00%	68,13%	58,55%
Activos Líquidos / Activos Totales	29,18%	27,94%	25,97%	19,22%
Préstamos netos / Depósitos totales	84,50%	90,25%	89,53%	99,63%
Préstamos netos / Fondo total ²	74,02%	76,00%	76,14%	79,28%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	49,40%	50,15%	55,90%	55,80%
Activos Líquidos / 20 mayores depositantes (veces)	73,77%	73,13%	60,10%	47,45%
Índice de Liquidez (veces)	0,67	0,72	0,68	0,59
Capitalización y Apalancamiento				
CAP ³ (mínimo 10%)	11,07%	11,77%	11,33%	11,01%
Capital primario / Activos ponderados por riesgo (matriz)	7,9%	7,8%	7,8%	7,8%
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	15,3	15,0	15,2	15,3
Pasivos totales / Activos totales	93,87%	93,74%	93,84%	93,85%
Pasivos totales / Capital y reservas (veces)	18,8	18,5	18,9	19,0
Patrimonio neto / Activos totales	6,13%	6,26%	6,16%	6,15%
Cartera Bruta / Patrimonio (veces)	11,1	11,1	11,3	11,8
Cartera Vencida / Patrimonio	2,93%	2,41%	2,61%	4,43%
Cartera en Mora ⁴ / Patrimonio	14,0%	16,3%	16,5%	17,8%
Compromiso patrimonial ⁵	-15,56%	-14,40%	-15,89%	-13,55%
Calidad de Activos				
Cartera en Mora / Cartera Bruta	1,26%	1,48%	1,46%	1,51%
Cartera reprogramada / Cartera Bruta	2,41%	2,20%	1,74%	3,37%
(Cartera en Mora + Reprogramado Vigente) / Cartera Bruta	3,36%	3,40%	2,96%	4,69%
Cartera Reprogramada en Mora / Cartera Reprogramada	12,61%	12,43%	13,88%	5,52%
Castigos LTM / (Cartera Bruta + Castigos LTM)	0,92%	0,81%	0,75%	0,10%
(Cartera en Mora + Castigos LTM) / (Cartera Bruta + Castigos LTM)	2,16%	2,28%	2,19%	1,60%
Previsiones / Cartera en Mora	109,17%	104,57%	113,15%	99,07%
(Previsiones + Cíclica) / Cartera en Mora	211,39%	188,16%	196,20%	176,07%
(Previsiones + Cíclica) / (Cartera en Mora + Reprogramada Vigente)	78,99%	81,73%	96,86%	56,47%
20 mayores deudores / Cartera Bruta	-	-	-	11,25%
Rentabilidad				
ROAE ⁶	14,81%	17,06%	15,77%	13,02%
ROAA ⁷	0,90%	1,06%	0,98%	0,80%
Margen financiero bruto	69,80%	68,15%	65,11%	59,22%
Margen operacional bruto	92,56%	95,56%	89,59%	76,59%
Margen operacional después de incobrables	89,28%	89,50%	81,66%	72,27%
Margen operacional neto	26,60%	35,95%	33,03%	25,09%
Margen neto	17,16%	20,33%	18,53%	14,55%
Rendimiento promedio sobre cartera bruta*	7,34%	7,34%	7,21%	7,29%
Rendimiento promedio sobre inversiones*	1,87%	1,07%	1,79%	1,92%
Rendimiento promedio sobre activos productivos ⁸ *	5,37%	5,34%	5,42%	5,66%
Costo de fondeo promedio*	1,72%	1,82%	2,03%	2,47%
Spread financiero (sólo intereses)*	3,64%	3,51%	3,39%	3,20%
Otros ingresos / Utilidad neta	0,00%	-0,24%	0,00%	0,00%
Eficiencia				
Gastos operativos* / Activos promedio	3,27%	2,79%	2,57%	2,60%
Gastos operativos / Ingresos financieros	62,67%	53,55%	48,64%	47,18%
Gastos operativos / Margen financiero bruto	89,79%	78,58%	74,70%	79,66%
Gastos de personal / Ingresos financieros	29,51%	25,99%	23,56%	23,52%
Gastos de personal* / Cartera Bruta promedio	2,32%	1,97%	1,79%	1,82%
Eficiencia operacional ⁹	67,71%	56,04%	54,29%	61,60%
Cartera Bruta promedio / Número de personal promedio (Bs miles)	6.503,9	7.491,4	8.139,3	8.920,5
Información adicional				
Producto de activos productivos del periodo (Bs miles)	427.671	489.890	560.166	647.566
Producto de activos productivos anualizado (Bs miles)	427.671	489.890	560.166	647.566
Costos de fondeo del periodo (Bs miles)	129.167	156.046	195.428	264.051
Costos de fondeo anualizado (Bs miles)	129.167	156.046	195.428	264.051
Resultado de la actividad de intermediación del periodo (Bs miles)	298.504	333.844	364.737	383.515
Resultado de la actividad de intermediación anualizado (Bs miles)	298.504	333.844	364.737	383.515
Número de deudores	16.559	19.218	21.837	24.805
Crédito promedio (Bs)	365.425	358.344	359.275	359.448
Número de personal	838	889	921	958
Número de oficinas	44	54	57	79
Castigos del periodo (Bs miles)	55.968	56.495	58.922	8.817
Castigos LTM (Bs miles)	55.968	56.495	58.922	8.817

¹ Activos Líquidos = Disponibilidades + Inversiones Temporarias

² Fondo total = Obligaciones con el público + Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento + Obligaciones con instituciones fiscales + Obligaciones con empresas con participación Estatal + Obligaciones en circulación subordinadas y no subordinadas

³ Coeficiente de Adecuación de Capital

⁴ Cartera en Mora = Cartera Vencida Total + Cartera en Ejecución Total

⁵ Compromiso patrimonial = (Créditos Vencidos y Morosos - Previsiones para préstamos - Previsiones cíclicas) / Patrimonio

⁶ Return On Average Equity = Utilidad neta 12 meses / ((Patrimonio_t + Patrimonio_{t-1}) / 2)

⁷ Return On Average Assets = Utilidad neta 12 meses / ((Activo_t + Activo_{t-1}) / 2)

⁸ Activos Productivos = Disponibilidades, Inversiones Temporarias y Permanentes, y Cartera

⁹ Gastos generales y administrativos / Resultado de operación bruto

ANEXO I
HISTORIA DE LAS CALIFICACIONES – BANCO GANADERO S.A.¹

Instrumento	Calificación Actual EQL (al 31.12.18)	Calificación Actual ASFI ² (al 31.12.18)	Definición de la Categoría Actual EQL	Definición de la Categoría Actual ASFI
Emisor	(nueva) AA+.bo	(nueva) AA1	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediato 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	(nueva) EQL-1.bo	(nueva) 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	(nueva) EQL-1.bo	(nueva) 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 Mediano y Largo Plazo MN	(nueva) AA+.bo	(nueva) AA1	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediato 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	(nueva) AA-.bo	(nueva) AA3	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediato 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.
Bonos Subordinados Banco Ganadero II (hasta por Bs70,0 millones)³	(nueva) AA-.bo	(nueva) AA3	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediato 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.
Bonos Subordinados Banco Ganadero III (hasta por Bs35,0 millones)⁴	(nueva) AA-.bo	(nueva) AA3	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediato 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.
Bonos Subordinados Banco Ganadero IV (hasta por Bs35,0 millones)⁵	(nueva) AA-.bo	(nueva) AA3	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediato 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.
Acciones Ordinarias	(nueva) 2ª Clase.bo	(nueva) II	Alto nivel de solvencia y estabilidad en los resultados económicos del emisor.	Alto nivel de solvencia y buena capacidad de generación de utilidades.

¹Número de Registro como Emisor en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI): SPVS-IV-EM-BGA-O57/2000.

²Las categorías y nomenclaturas utilizadas en el presente Informe corresponden a las establecidas por el Artículo 1, de la Sección 9 del Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo.

³Número de Registro de la Emisión de Subordinados Banco Ganadero II en el RMV de la ASFI: ASFI/DSV-ED-BGA-029/2013.

⁴Número de Registro de la Emisión de Subordinados Banco Ganadero III en el RMV de la ASFI: ASFI/DSV-ED-BGA-020/2014.

⁵Número de Registro de la Emisión de Subordinados Banco Ganadero IV en el RMV de la ASFI/DSVSC-ED-BGA-026/2015.

ANEXO II
DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LAS EMISIONES – BANCO GANADERO S.A.

Principales Características de las Emisiones	
Bonos Subordinados Banco Ganadero II	
Denominación de la Emisión:	Bonos Subordinados Banco Ganadero II
Moneda de la Emisión:	Bolivianos (Bs).
Monto de la Emisión:	Bs70.000.000.
Series en las que se divide la Emisión:	Serie Única
Valor Nominal de los Bonos Subordinados:	Bs10.000
Plazo de la Emisión:	2,520 días calendario a partir de la fecha de emisión contenida en la autorización de Oferta Pública de ASFI e inscripción de la emisión en el RPMV.
Fecha de Emisión:	30/09/2013
Fecha de Vencimiento:	24/08/2020
Pago del Interés:	Para la Serie única el pago de intereses se realizará cada 180 días calendario.
Amortización del Capital:	El total del capital de la presente emisión será cancelado a vencimiento.
Tasa de Interés de la Emisión:	5,50%
Destino de los Recursos de la Emisión:	Los recursos serán utilizados para colocación de cartera de créditos dando cumplimiento a las limitaciones dispuestas por ASFI, en el Reglamento de Obligaciones Subordinadas computables como parte del Patrimonio Neto de las Entidades de Intermediación Financiera. El plazo de utilización de los recursos no será mayor a 180 días calendario, computables a partir de la fecha de finalización de la colocación.
Garantía	La emisión está respaldada por una garantía Quirografaria con las limitaciones establecidas en el numeral 6 del artículo 54 de la Ley de Bancos y Entidades Financieras (Texto Ordenado), hasta el monto de las obligaciones emergentes de la Emisión.
Bonos Subordinados Banco Ganadero III	
Denominación de la Emisión:	Bonos Subordinados Banco Ganadero III
Moneda de la Emisión:	Bolivianos (Bs).
Monto de la Emisión:	Bs35.000.000.
Series en las que se divide la Emisión:	Serie Única
Valor Nominal de los Bonos Subordinados:	Bs10.000
Plazo de la Emisión:	2,520 días calendario a partir de la fecha de emisión contenida en la autorización de Oferta Pública de ASFI e inscripción de la emisión en el RPMV.
Fecha de Emisión:	25/09/2014
Fecha de Vencimiento:	19/08/2021
Pago del Interés:	Para la Serie única el pago de intereses se realizará cada 180 días calendario.
Amortización del Capital:	El total del capital de la presente emisión será cancelado a vencimiento.
Tasa de Interés de la Emisión:	7,50%
Destino de los Recursos de la Emisión:	Los recursos serán utilizados para colocación de cartera de créditos, para lo cual deberán observar y dar cumplimiento a las prohibiciones dispuestas en el Artículo 8 de la Sección 4 del Reglamento de Obligaciones Subordinadas. El plazo de utilización de los recursos no será mayor a 180 días calendario, computables a partir de la fecha de finalización de la colocación.
Garantía	La emisión está respaldada por una garantía Quirografaria con la limitación establecida en el inciso e) del Artículo 464 de la Ley N° 393 de Servicios Financieros hasta el monto total de las obligaciones emergentes de la Emisión.
Bonos Subordinados Banco Ganadero IV	
Denominación de la Emisión:	Bonos Subordinados Banco Ganadero IV
Moneda de la Emisión:	Bolivianos (Bs).
Monto de la Emisión:	Bs35.000.000.
Series en las que se divide la Emisión:	Serie Única
Valor Nominal de los Bonos Subordinados:	Bs10.000
Plazo de la Emisión:	2,520 días calendario a partir de la fecha de emisión contenida en la autorización de Oferta Pública de ASFI e inscripción de la emisión en el RPMV.
Fecha de Emisión:	25/09/2015
Fecha de Vencimiento:	19/08/2022
Pago del Interés:	Para la Serie única el pago de intereses se realizará cada 180 días calendario.
Amortización del Capital:	El capital de los Bonos Subordinados será pagado de la siguiente manera: 10% en los cupones N° 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13 y 14.
Tasa de Interés de la Emisión:	6,00%
Destino de los Recursos de la Emisión:	Los recursos serán utilizados para colocación de cartera de créditos, para lo cual deberán observar y dar cumplimiento a las prohibiciones dispuestas en el Artículo 8 de la Sección 4 del Reglamento de Obligaciones Subordinadas. El plazo de utilización de los recursos no será mayor a 180 días calendario, computables a partir de la fecha de finalización de la colocación.

Garantía

La emisión está respaldada por una garantía Quirografaria con la limitación establecida en el inciso e) del Artículo 464 de la Ley N° 393 de Servicios Financieros hasta el monto total de las obligaciones emergentes de la Emisión.

Todas las Emisiones de Bonos Subordinadas descritas en el presente Anexo tienen los siguientes compromisos financieros:

- i) Coeficiente de Adecuación de Capital (CAP) \geq 11%. El CAP se define como: Promedio trimestral de (Capital Regulatorio / Total de Activos ponderados).
- ii) Ratio de Liquidez (RL) \geq 50%. El RL se define como: Promedio Trimestral [(Disponibilidades + Inversiones Temporarias) / (Obligaciones con el Público a la Vista + Obligaciones con el Público en Cuentas de Ahorro)].
- iii) Índice de Cobertura de Cartera (ICC) \geq 100%. El ICC se define como: Promedio trimestral de [(Previsiones para incobrabilidad de cartera + Previsión para activos contingentes + Previsión Genérica Cíclica) / (Cartera Vencida + Cartera en Ejecución + Cartera Reprogramada o Reestructurada Vencida + Cartera Reprogramada o Reestructurada en Ejecución)].

A continuación, se detalla el cumplimiento trimestral, de acuerdo con la información proporcionada por la Gerencia de la Compañía:

Indicador	Dic.17	Mar.18	Jun.18	Sep.18	Dic.18
ICC	174,87%	175,02%	164,49%	165,45%	164,42%
RL	69,77%	73,58%	67,29%	63,85%	59,89%
CAP	11,51%	11,33%	11,06%	11,06%	11,04%

Fuente: Banco Ganadero S.A. / Elaboración: Equilibrium

ANEXO III
ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL – BANCO GANADERO S.A.

ACCIONISTAS AL 31.12.2018

Accionistas	Participación
Sociedad Controladora Ganadero S.A.	78,84%
Inter-American Investment Corporation	7,89%
Ana Carola Nieme Limpias	1,70%
BNB SAFI S.A. en Acción Fondo de Inversion Abierto MP	1,41%
Fernando Monasterio Nieme	1,20%
Jhonny Celso Alvarado Vargas	1,20%
Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. EMA	1,15%
Seguros y Reaseguros Credinform Internacional S.A.	0,90%
Nacional Seguros Vida y Salud S.A.	0,63%
Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A.	0,50%
Otros	4,58%
Total	100,00%

Fuente: Banco Ganadero S.A. / Elaboración: Equilibrium

DIRECTORIO AL 31.12.2018

Directorio	
Fernando Monasterio Nieme	Presidente - Director Titular "A"
Javier Suárez Ramírez	Vicepresidente - Director Titular "C"
Fernando Viacaba Donoso	Secretario - Director Titular "D"
Jorge Arias Lazcano	Vocal - Director Titular "B"
Rafael Deheza Cronembold	Vocal - Director Titular "E"
Osvaldo Monasterio Nieme	Director Suplente "A"
Fernando Monasterio Krutzfeldt	Director Suplente "B"
José Fernando Céspedes Saucedo	Director Suplente "C"
Miguel Sirpa Monasterio	Director Suplente "D"
Wolfgang Peña Claros	Director Suplente "E"
Ronnie Alberto Suárez Justiniano	Síndico Titular
Daysi Gabriela Ruíz Justiniano	Síndico Suplente

Fuente: Banco Ganadero S.A. / Elaboración: Equilibrium

PLANA GERENCIAL AL 31.12.2018

Plana Gerencial	
Jaime Ronald Gutierrez López	Gerente General
Adolfo Guzmán Rodríguez	Gerente de Finanzas
Eduardo Víctor Chambi Ibañez	Gerente de Riesgo Crediticio
Saulo Alejandro Mostajo Castelu	Gerente de Riesgo Integral
Mario Antonio Franco Teixeira	Gerente de Banca Corporativa y Empresas
Carlos Melchor Diaz Villavicencio	Gerente de Banca Minorista y Personas
Mauricio Giorgio Orsini Kauffman	Gerente de Banca Empresas CB
Vladimir Ignacio Wayar Sanzetenea	Gerente de Tecnología de la Información
José Edgardo Cuellar Crespo	Gerente de Marketing
Wilfredo Chacón Argandoña	Gerente de Medios
Walter Hugo García Rocha	Gerente de Auditoría
Pedro Antonio de Urioste Prieto	Asesor Legal

Fuente: Banco Ganadero S.A. / Elaboración: Equilibrium

ANEXO IV INFORMACIÓN UTILIZADA PARA LA CALIFICACIÓN – BANCO GANADERO S.A.

- Metodología de Calificación de Entidades Financieras e Instrumentos emitidos por estas - Bolivia.
- Metodología de Calificación de Acciones Comunes - Bolivia.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre 2015, 2016, 2017 y 2018.
- Memoria Anual correspondiente a los ejercicios 2015, 2016 y 2017.
- Prospectos Complementarios de: Bonos Subordinados Banco Ganadero II, Bonos Subordinados Banco Ganadero III y Bonos Subordinados Banco Ganadero IV.
- Proyecciones Financieras para el ejercicio 2019 - 2023 elaboradas y remitidas por la Gerencia de la Compañía.
- Informes de inspección del Regulador e informes de descargo del Emisor.
- Información enviada por el Emisor, en base al requerimiento de información remitido al mismo durante el mes de febrero de 2019.
- Comunicaciones constantes con la Gerencia de la Compañía durante el mes de marzo de 2019.

ANEXO V DESCRIPCIÓN GENERAL 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 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.

Acciones Comunes

La calificación de los títulos accionarios consta de dos etapas: (i) el análisis previo y (ii) los procedimientos normales de calificación. El análisis previo consiste en verificar si el Emisor presenta información representativa y válida para un periodo mínimo de dos ejercicios anuales; así como en analizar el riesgo por iliquidez bursátil de un título accionario y el riesgo de insolvencia del Emisor.

Por su parte, los procedimientos normales de calificación analizan: (i) la liquidez del título accionario; (ii) la variabilidad de los retornos para el accionista, evaluando tanto la variabilidad de la rentabilidad patrimonial proyectada del Emisor, así como la variabilidad estimada bursátil de las acciones; y, (iii) la calificación de la capacidad de pago del Emisor. La calificación final de las acciones se obtiene a través de una matriz en donde se combinan los tres puntos mencionados anteriormente.

© 2019 Equilibrium Clasificadora de Riesgo

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

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CALIFICADORA DE RIESGO S.A. ("EQUILIBRIUM") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS "PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM") PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CALIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CALIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada "TAL CUAL" sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de calificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una calificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CALIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.