

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:

20 de marzo de 2025

Banco Solidario S.A.

RESUMEN

Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., bajo su marca comercial "Moody's Local Bolivia" (en adelante, Moody's Local Bolivia) afirma la categoría AA+.bo como Emisor a Banco Solidario S.A. (en adelante, Banco Solidario, la Entidad o el Banco). Por otra parte, afirma todas las calificaciones asignadas a los depósitos e instrumento emitido por el Banco, detalladas en el acápite de Información Complementaria. La perspectiva es Negativa. Adicionalmente, se retira la perspectiva a las calificaciones de corto plazo dado que, en adelante, la perspectiva se reserva para la indicación futura de la clasificación en horizonte de mediano o largo plazo.

Las calificaciones otorgadas consideran la experiencia del Banco en microcréditos, destacando su red de puntos de atención a nivel nacional. El microcrédito es el segundo tipo de crédito más importante en la cartera de la banca en Bolivia.

Del mismo modo, las calificaciones recogen el crecimiento del portafolio de colocaciones en los últimos ejercicios, pese a la desaceleración observada en el periodo, producto del entorno operativo y económico. También consideran el perfil de negocios con un portafolio crediticio diversificado y un crédito promedio menor al de la Banca Múltiple.

El banco se destaca por su alta solvencia, sustentada por capital primario. La buena generación de ingresos financieros permite afrontar mayores provisiones frente al deterioro inesperado de su cartera, especialmente en diferimientos y reprogramaciones.

Sin perjuicio de lo anterior, las calificaciones recogen el nivel de cartera reprogramada, factor que sigue siendo una limitante, a pesar de la tendencia a la baja, debido al deterioro que presenta dicho portafolio.

Por otro lado, considera la concentración en microcrédito, segmento más sensible a escenarios económicos adversos, a lo que se suma el bajo porcentaje de garantías preferidas que mantiene la cartera de créditos del Banco. Por ello, es importante mantener buenos indicadores de calidad de cartera. Cabe destacar que el crecimiento económico más lento podría afectar la capacidad de pago de los deudores, especialmente en los sectores atendidos por el Banco.

Similar al Sistema Bancario, se observa una alta concentración por depositante, riesgo que está parcialmente mitigado por la diversificación en los vencimientos de los depósitos de los clientes institucionales, así como por el control del calce de plazos global entre activos y pasivos.

La perspectiva negativa considera el entorno desafiante que atraviesa el sistema financiero, marcado por una menor liquidez en moneda extranjera y factores macroeconómicos y sociales que podrían impactar la economía real y a los mercados financieros en su conjunto. Debido a la alta demanda de moneda extranjera, el Banco aún mantiene restricciones para los retiros en dólares.

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

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

(*) La nomenclatura 'bo' refleja riesgos solo comparables en El Estado Plurinacional de Bolivia. Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Linda Tapia +507.282.1368
Senior Credit Analyst
Linda.tapia@moodys.com

Mariena Pizarro +511.616.0428
Director Credit Analyst
Mariena.pizarro@moodys.com

Jaime Tarazona +511.616.0417
Ratings Manager
Jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú
+51.1.616.0400

A pesar de las medidas implementadas para estabilizar la economía, se identifican ciertos riesgos subyacentes que podrían impactar la calidad crediticia y el entorno operativo del negocio. Factores como la persistente escasez de hidrocarburos, la inflación sostenida, las restricciones en el acceso a divisas, entre otros desafíos estructurales, podrían afectar la estabilidad fiscal y la liquidez. Estos factores podrían influir en la dinámica crediticia, la rentabilidad y la solvencia del sistema financiero.

Fortalezas crediticias

- Adecuados niveles de solvencia patrimonial.
- Buen nivel de calidad de activos, con controlados niveles de morosidad y adecuadas coberturas.
- Generación de utilidades que les permite absorber mayores cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros.
- Baja concentración por deudor y crédito promedio.

Debilidades crediticias

- Cartera reprogramada viene evidenciando deterioro.
- Concentración en microcrédito, segmento más susceptible ante escenarios económicos adversos, con bajos niveles de garantías preferidas.
- Elevada concentración por depositante, alineado a lo observado a nivel del Sistema Bancario en Bolivia.
- Entorno económico desafiante con restricciones en moneda extranjera. Es importante mencionar que, el Banco mantiene una brecha superavitaria en moneda extranjera respecto al patrimonio efectivo.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- En el caso de las calificaciones de los Depósitos de Corto Plazo en Moneda Nacional, no se consideran factores que puedan aumentar la calificación otorgada debido a que es la más alta posible.
- En el caso de los Depósitos en Moneda Extranjera, la calificación podría mejorar al superarse la situación de estrés de liquidez que enfrenta a la fecha el Sistema, lo cual implica poder cumplir con los retiros requeridos por los ahorristas y atender operaciones cambiarias.
- Disminución significativa en el volumen de créditos diferidos y reprogramados.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Deterioro sostenido en los indicadores de mora y en la cobertura de esta última con provisiones, incidiendo negativamente en la solvencia del Banco.
- Pérdida del respaldo patrimonial.
- Descalces significativos entre activos y pasivos por plazos y monedas, aunado a una baja disponibilidad y/o acceso restringido a líneas de crédito y otras fuentes alternativas de fondeo.
- Disminución significativa y sostenida de los márgenes e indicadores de rentabilidad que comprometan la solvencia y liquidez del Banco.
- Ajuste sostenido en el Coeficiente de Adecuación Patrimonial del Banco y/o de los niveles de capital primario.
- Cambios regulatorios y/o en las variables macroeconómicas que afecten de forma negativa la operatividad de la Entidad y/o sus principales métricas financieras.

Perspectivas

→ La perspectiva negativa se mantiene debido al entorno desafiante que atraviesa el sistema financiero, marcado por una menor liquidez en moneda extranjera y factores macroeconómicos y sociales que podrían impactar la economía real y a los mercados financieros en su conjunto.

Principales aspectos crediticios

Ajuste en métricas de calidad de cartera, aunque los indicadores permanecen favorables en comparación con sus pares y la Banca Múltiple

El Banco incrementó su balance en un 10,96% al 31 de diciembre de 2024, impulsado por la cartera de créditos que creció un 9,68% y las inversiones temporales un 45,62%. En línea con el enfoque del Banco, la cartera de microcrédito registró el mayor crecimiento, representando el 82,57% del total, mientras que las carteras de consumo y vivienda mostraron ligeros retrocesos.

El índice de mora ha mostrado una tendencia creciente en los últimos periodos revisados, aumentando a 1,50% de la cartera bruta (0,97% al cierre de 2023). A pesar de esto, este indicador se mantiene por debajo del promedio de la Banca Múltiple (3,12%) y ASOFIN (2,46%). Los problemas macroeconómicos del país podrían aumentar la morosidad en la banca en general, incluyendo a Banco Solidario; no obstante, hasta ahora el indicador se ha mantenido controlado. Por otra parte, la cartera reprogramada (9,78% de la cartera bruta) sigue mostrando un mayor nivel de morosidad, reportando 6,92% en situación de vencido y ejecución (3,19% en diciembre de 2023), asociado en parte a la reducción de dicha cartera.

A pesar del ajuste, la cobertura de provisiones sobre cartera en mora sigue siendo amplia, totalizando 320,75% al 31 de diciembre de 2024. Esta cobertura proporciona un respaldo adecuado ante posibles condiciones adversas, dado el bajo nivel de garantías reales y el alto perfil de riesgo de los deudores de microcrédito.

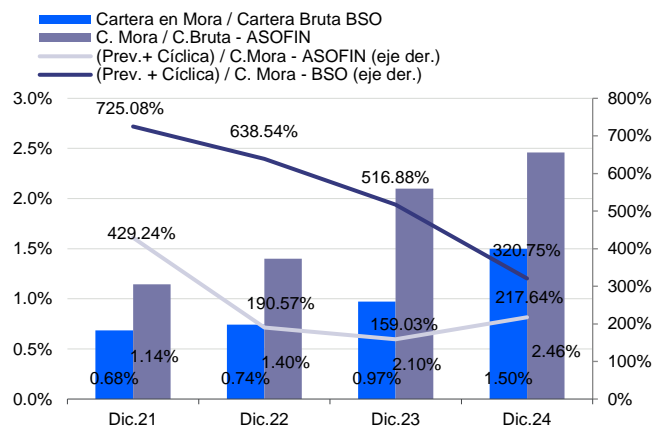
La rentabilidad sigue siendo favorable respecto a sus pares, a pesar del ajuste por mayores provisiones y las pérdidas por diferencial cambiario

A pesar del incremento en los gastos por provisiones y las pérdidas derivadas de operaciones de cambio y arbitraje, los indicadores de rentabilidad continúan situándose en una posición favorable comparada con las entidades agrupadas en ASOFIN y alineadas con el promedio de la Banca Múltiple.

Los ingresos financieros evolucionan favorablemente producto del crecimiento de las colocaciones a tasas promedio más altas, permitiendo hacer frente al incremento en los costos financieros asociado a mayores saldos en depósitos a plazo fijo y aumentos de tasas. Así, el resultado operativo incrementa 5,60%, permitiendo parcialmente hacer frente a mayores cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros de 57,10%. Estos mayores requerimientos se encuentran explicados por el crecimiento de la cartera de microcrédito que implica un costo de riesgo mayor al no contar con garantías, así como por el deterioro de algunos créditos.

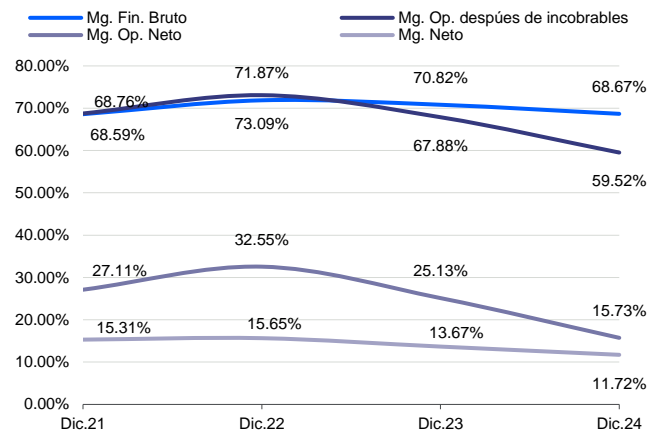
La eficiencia operativa fue del 61,18%, debajo de lo reportado el año anterior, pero en mejor posición que el 64,19% de ASOFIN. El incremento en los gastos administrativos se debe a la inversión del Banco en transformación digital, así como gastos de personal relacionados a la apertura de agencias y aumentos de salarios.

GRÁFICO 1 Indicadores de Calidad de Cartera



Fuente: Banco Solidario / Elaboración: Moody's Local Bolivia

GRÁFICO 2 Evolución de Márgenes



Fuente: Banco Solidario / Elaboración: Moody's Local Bolivia

La liquidez se fortalece y las captaciones siguen concentradas pero diversificadas en plazos

La desaceleración económica, junto con la reducción de las Reservas Internacionales Netas (RIN), podría comprometer la estabilidad del régimen cambiario y aumentar el riesgo de liquidez en las instituciones bancarias. En consecuencia, Solidario aumentó su liquidez al cierre de 2024 reportando un índice del 67,39%, superior al de ASOFIN (62,40%). Esto permite al Banco enfrentar retiros inesperados de depósitos. Mantiene la liquidez en disponibilidades e inversiones a corto plazo, principalmente en letras del BCB y depósitos a plazo fijo.

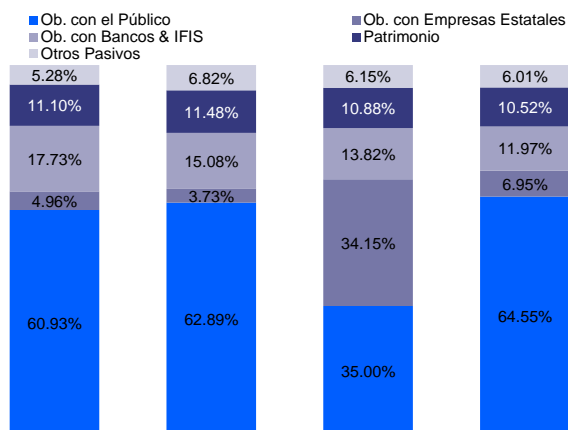
Las obligaciones con el público representan el 64,55% de la estructura de fondeo del Banco, compuesto principalmente por depósitos de clientes institucionales, aunque se destaca el crecimiento en depósitos en cuentas de ahorros de personas naturales. Los 20 mayores depositantes representan el 60,99% del total de depósitos, concentración que se encuentra parcialmente mitigada por la diversificación en plazo de los vencimientos de los depósitos de los clientes institucionales.

El Banco ha venido incrementando la utilización de fondeo de mercado, principalmente a través de emisiones dentro del programa de Bonos denominado "Bonos Sociales Avanza Mujer BancoSol 1", el cual cumple con los compromisos financieros establecidos en el prospecto de emisión.

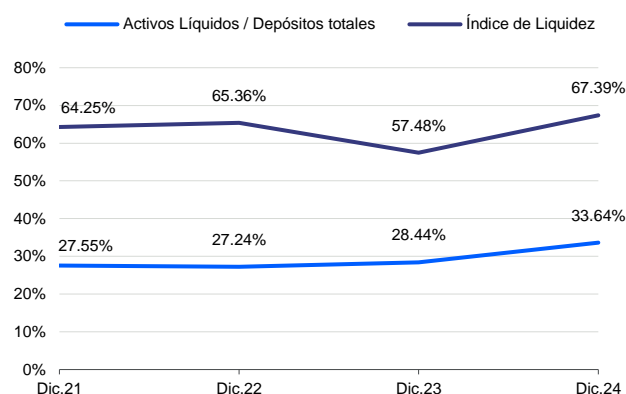
Los niveles de solvencia patrimonial sitúan al Banco con uno de los indicadores más altos del sistema

El Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) del Banco es 15,25%, con un 80,38% de capital primario, lo que fortalece su estructura. Este indicador coloca al Banco por encima del promedio de la Banca Múltiple, ubicándose con uno de los coeficientes más altos de la plaza.

Es de señalar que, el patrimonio se incrementó en 7,27% respecto a diciembre de 2023, lo que recoge la aplicación de los resultados de la gestión 2024, como los resultados parciales obtenidos en el ejercicio 2023. En tal sentido, la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó destinar Bs88.8 millones para incremento de capital, Bs70.0 millones para reserva para pago de Bonos Subordinados, Bs31,8 millones a Reserva Legal, Bs19.1 millones para el cumplimiento de la función social y Bs108,0 millones a dividendos (34,00% de las utilidades del 2023).

GRÁFICO 3 Composición de las Fuentes de Fondo


Fuente: Banco Solidario / Elaboración: Moody's Local Bolivia

GRÁFICO 4 Evolución de los Indicadores de Liquidez


Fuente: Banco Solidario / Elaboración: Moody's Local Bolivia

Otras Consideraciones

TABLA 1 Indicadores Clave

	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Cartera Bruta (Bs Millones)	17.719	16.156	14.325	13.158
Coefficiente de Adecuación Patrimonial	15,25%	15,02%	14,36%	13,40%
Índice de Liquidez ^{1/}	67,39%	57,48%	65,36%	64,25%
Cartera en Mora / Cartera Bruta	1,50%	0,97%	0,74%	0,68%
(Cartera en Mora + Reprgr. Vigente) / Cartera Bruta	10,52%	12,54%	16,16%	21,74%
Previsiones ^{2/} / Cartera en Mora	320,75%	516,88%	638,54%	725,08%
ROAE	12,27%	14,19%	15,84%	14,31%

^{1/} Índice de Liquidez = [Disponibilidades + Inversiones Temporarias (sin incluir productos devengados por cobrar)] / [Obligaciones con el público a la vista + Obligaciones con el público por cuentas de ahorros + Obligaciones con el público a plazo hasta 360 días + Obligaciones con el público a plazo fijo con anotación en cuenta hasta 360 días]. A diciembre de 2023, el indicador considera Obligaciones con el Público y las Obligaciones con Empresa con Participación Estatal.

^{2/} Incluye provisiones cíclicas.

Fuente: ASFI, Banco Solidario / Elaboración: Moody's Local Bolivia

Tabla 2 Compromisos Financieros

	Límite	Dic-24
Índice de Cobertura de Cartera (ICC) ^{1/}	≥100%	324,32%
Ratio de Liquidez (RL) ^{2/}	≥ 50%	77,55%
Coefficiente de Adecuación de Capital (CAP) ^{3/}	≥ 11%	15,37%

^{1/} El ICC se define como: [Promedio trimestral de (Previsiones por cartera incobrable + Previsión genérica cíclica + Reservas por disposiciones no distribuibles)] / [Promedio trimestral de cartera en mora].

^{2/} El RL se define como: [Suma al cierre del trimestre (Disponibilidades + Inversiones Temporarias)] / Total Pasivo Corriente al cierre del trimestre.

^{3/} El CAP se define como: Capital Regulatorio al cierre del trimestre / Total Activo ponderado al riesgo al cierre del trimestre.

Fuente: Banco Solidario / Elaboración: Moody's Local Bolivia

Grupo Económico

A la fecha del presente informe, Banco Solidario no pertenece a ningún grupo económico o conglomerado financiero.

Calificación de Deuda

La calificación del programa de Bonos Sociales Avanza Mujer BancoSol 1 considera la fianza parcial otorgada por la Corporación Interamericana de Inversiones (BID Invest, por sus siglas en inglés) a favor de los tenedores de bonos, constituyéndose en garante del emisor por las obligaciones de pago parcial del capital de los bonos. El límite de la fianza parcial será un monto en bolivianos igual al cincuenta por ciento (50%) del valor nominal o del saldo de capital pendiente de pago por cada bono emitido y en circulación, hasta un monto en bolivianos equivalente a la suma de US\$15.0 millones. Es importante mencionar que es potestad de la Asamblea General de tenedores de bonos renunciar a la fianza parcial, lo que de darse implicaría un cambio en la calificación.

Emisión BONOS SOCIALES AVANZA MUJER BANCOSOL 1

Monto Total del Programa	Bs 205.8 millones.
Tipo de Bono a Emitirse	Bonos Sociales obligacionales y redimibles a plazo fijo. Los Bonos sociales son valores de renta fija que representan una obligación de deuda a largo plazo, cuyos recursos son exclusivamente destinados para financiar o refinanciar proyectos Sociales nuevos o existentes.
Plazo del Programa	El plazo de la emisión es de 1.800 (Un mil ochocientos) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión contenida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e inscripción de la emisión en el RMV de ASFI.
Tasa de Interés y Tipo de Interés	5.00% nominal, anual y fijo.
Precio de Colocación Primaria	Mínimamente a la par del valor nominal.
Moneda de la Emisión	Bolivianos ("Bs")
Garantía	Los Bonos que conforman la emisión están sujetos a los límites de lo establecido por el inciso e) del Artículo 464 de la Ley de Servicios Financieros N°393 de 21 de agosto de 2013.
Fianza Parcial	Otorgada por BID INVEST a favor de los Tenedores de Bonos, constituyéndose en garante del Emisor por las obligaciones de pago parcial del capital de los Bonos. El límite de Fianza es de un monto igual al 50% del valor nominal o del saldo de capital pendiente de pago por cada Bono emitido. El detalle de la Fianza Parcial se encuentra contenida en el numeral 1.7 del presente Prospecto.
Compromisos Financieros	En tanto los "Bonos Sociales Avanza Mujer BancoSol 1" se encuentren pendientes de redención total, BancoSol se sujetará, para efectos del cumplimiento de las obligaciones emergentes de los Bonos Sociales emitidos, a compromisos financieros detallados en el Tabla 2 del presente informe.

Fuente: Prospecto de Emisión de Bonos de Oferta Pública Bonos Sociales Avanza Mujer BANCOSOL 1 / Elaboración: Moody's Local Bolivia

Anexo
TABLA 3 Principales partidas del Estado de Situación Patrimonial

(Miles de Bolivianos)	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
TOTAL ACTIVOS	23.791.551	21.441.260	18.667.282	17.344.063
Disponibilidades	1.899.661	1.974.429	877.531	765.823
Inversiones Temporarias	3.266.233	2.243.044	2.320.480	2.145.206
Cartera vigente	15.855.941	14.130.413	12.010.590	10.297.462
Cartera vencida	83.973	56.930	28.866	33.367
Cartera en ejecución	65.254	38.593	32.860	39.442
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	1.598.496	1.868.094	2.208.514	2.770.108
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	46.085	33.268	31.460	9.060
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	70.117	28.311	13.374	8.193
Cartera Bruta	17.719.867	16.155.608	14.325.664	13.157.632
Productos devengados por cobrar cartera	497.746	695.942	908.763	1.174.161
Previsión para cartera incobrable	(659.231)	(635.666)	(524.524)	(510.596)
Inversiones Permanentes	426.511	429.934	285.452	215.668
TOTAL PASIVOS	21.289.770	19.109.046	16.523.855	15.419.727
Obligaciones con el público a la vista	14.790	13.026	9.752	8.025
Obligaciones con el público por cuentas de ahorros	6.736.623	5.054.267	4.155.394	3.810.979
Obligaciones con el público a plazo	543	867	1.913	2.902
Ob. con el público restringidas	126.756	88.410	75.704	77.086
Ob. con el público a plazo con anotación en cuenta	7.655.498	2.288.791	6.646.917	5.914.147
Obligaciones con Empresas con Participación Estatal	1.652.606	7.322.042	696.339	859.430
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	2.849.004	2.963.997	2.815.393	3.075.678
Valores en circulación	206.429	-	171.417	171.275
Obligaciones subordinadas	420.173	352.887	352.615	212.820
TOTAL PATRIMONIO	2.501.781	2.332.215	2.143.427	1.924.336
Capital Social	1.857.889	1.699.065	1.537.990	1.409.165
Reservas	345.577	313.813	281.598	255.833
Resultados acumulados	296.625	317.647	322.151	257.649

Fuente: Banco Solidario / Elaboración: Moody's Local Bolivia

TABLA 4 Principales partidas del Estado de Ganancias y Pérdidas

(Miles de Bolivianos)	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Ingresos Financieros	2.530.502	2.323.886	2.058.436	1.682.464
Gastos Financieros	(792.738)	(678.200)	(578.977)	(528.386)
Resultado financiero bruto	1.737.764	1.645.687	1.479.460	1.154.078
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	(473.103)	(301.146)	(181.742)	(243.908)
Resultado de operación después de incobrables	1.506.167	1.577.357	1.504.482	1.156.797
Gastos de administración	(1.108.009)	(993.435)	(834.389)	(700.709)
Resultado de operación neto	398.158	583.921	670.093	456.088
Resultado neto	296.625	317.647	322.151	257.649

Fuente: Banco Solidario/Elaboración: Moody's Local Bolivia

TABLA 5 Indicadores Financieros

	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Liquidez⁽¹⁾				
Disp. / Dep. a la vista y ahorros	28,14%	38,96%	21,07%	20,05%
Act. Líquidos ⁽²⁾ / Dep. a la vista y ahorros	76,52%	83,23%	76,78%	76,22%
Act, Líquidos / Activos Totales	21,71%	19,67%	17,13%	16,78%
Préstamos netos / Depósitos totales	114,32%	109,37%	125,30%	130,78%
20 mayores dep. / Total de depósitos	60,99%	60,87%	70,47%	76,75%
Act, Líquidos / 20 mayores dep. (veces)	55,15%	46,73%	38,66%	35,89%
Índice de Liquidez ⁽³⁾	67,39%	57,48%	65,36%	64,25%
Capitalización y Apalancamiento				
Coefficiente de Adecuación Patrimonial	15,25%	15,02%	14,36%	13,40%
Cap. primario / Act. Pond.riesgo (matriz)	12,26%	12,21%	11,50%	11,30%
Cartera en Mora ⁽⁴⁾ / Patrimonio	10,61%	6,74%	4,97%	4,68%
Compromiso patrimonial ⁽⁵⁾	-23,42%	-28,08%	-26,77%	-29,26%
Calidad de Activos				
Cartera en Mora / Cartera Bruta	1,50%	0,97%	0,74%	0,68%
Cartera reprogramada / Cartera Bruta	9,68%	11,94%	15,73%	21,18%
(Cart. Mora + Rep.Vigente) / Cart.Bruta	10,52%	12,54%	16,16%	21,74%
(Cart. Mora+Castigos LTM) / (Cart.Bruta + Castigos LTM)	2,27%	1,34%	1,02%	0,68%
Previsiones / Cartera en Mora	248,36%	404,62%	492,24%	566,93%
(Previsiones + Cíclica) / Cartera en Mora	320,75%	516,88%	638,54%	725,08%
(Prev+Cíclica)/(Cart. Mora + Rep.Vigente)	45,68%	40,10%	29,39%	22,83%
20 mayores deudores / Cartera Bruta	0,07%	0,07%	0,08%	0,09%
Rentabilidad				
ROAE*	12,27%	14,19%	15,84%	14,31%
ROAA*	1,31%	1,58%	1,79%	1,55%
Margen financiero bruto	68,67%	70,82%	71,87%	68,59%
Margen operacional bruto	71,57%	77,23%	78,49%	72,85%
Margen oper. después de incobrables	59,52%	67,88%	73,09%	68,76%
Margen operacional neto	15,73%	25,13%	32,55%	27,11%
Margen neto	11,72%	13,67%	15,65%	15,31%
Rend. prom. s/activos productivos* ⁽⁶⁾	11,47%	12,04%	12,08%	10,83%
Costo de fondeo promedio*	4,02%	3,95%	3,75%	3,71%
Spread financiero (sólo intereses)*	7,45%	8,09%	8,33%	7,12%
Otros ingresos / Utilidad neta	13,93%	4,16%	-4,44%	0,66%
Eficiencia				
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	43,79%	42,75%	40,54%	41,65%
Eficiencia Operacional ⁽⁷⁾	61,18%	55,36%	51,64%	57,17%
Información Adicional				
Número de deudores	373.330	365.447	329.193	296.372
Crédito promedio (Bs)	47.464	44.208	43.518	44.396
Número de Personal	4.306	3.735	3.353	3.095
Número de oficinas	121	114	111	111
Castigos LTM (Bs Miles)	140.003	60.015	39.741	18.048
Castigos LTM / Col.Brutas + Cast. LTM	0,78%	0,37%	0,28%	0,14%

Fuente: Banco Solidario / Elaboración: Moody's Local Bolivia

* Últimos 12 meses

- (1) A diciembre de 2023 los Indicadores de Liquidez incluyen Obligaciones con el Público y Obligaciones con Empresa con Participación Estatal para su cálculo.
 (2) Activos Líquidos = Disponibilidades + Inversiones Temporarias
 (3) Índice de Liquidez = [Disponibilidades + Inversiones Temporarias (sin incluir productos devengados por cobrar)] / [Obligaciones con el público a la vista + Obligaciones con el público por cuentas de ahorros + Obligaciones con el público a plazo hasta 360 días + Obligaciones con el público a plazo fijo con anotación en cuenta hasta 360 días]. A partir de diciembre de 2023, el indicador considera Obligaciones con el Público y las Obligaciones con Empresa con Participación Estatal.
 (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) Activos Productivos = Disponibilidades, Inversiones Temporarias y Permanentes, y Cartera
 (7) Gastos generales y administrativos / Resultado de operación bruto

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	ASFI actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	ASFI anterior	Perspectiva anterior
Banco Solidario S.A.						
Emisor ^{3/}	AA+.bo	AA1	Negativa	AA+.bo	AA1	Negativa
Depósito de Corto Plazo MN	ML A-1.bo	N-1	-	ML A-1.bo	N-1	Negativa
Depósito de Corto Plazo ME	ML A-2.bo	N-2	-	ML A-2.bo	N-2	Negativa
Depósitos de Mediano y Largo Plazo MN	AA+.bo	AA1	Negativa	AA+.bo	AA1	Negativa
Depósitos de Mediano y Largo Plazo ME	A.bo	A2	Negativa	A.bo	A2	Negativa
Bonos Sociales Avanza Mujer BancoSol 1 ^{4/}	AAA.bo	AAA	Negativa	AAA.bo	AAA	Negativa

^{1/} Sesión de Comité del 20 de diciembre de 2024.

^{2/} Las categorías y nomenclaturas utilizadas en el presente Informe corresponden a las establecidas por las Secciones 8, 9, 10, 11 y 12 del Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo, según corresponda.

^{3/} N.A.: No aplica. La perspectiva se otorga desde la presente revisión.

^{4/} Número de Registro como Emisor en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI): SPVS-IV-EM-BSO-044/2000 otorgado mediante Resolución de fecha 19 de junio de 2000.

^{5/} Número de Registro de la Emisión de Bonos Sociales Avanza Mujer BancoSol 1 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSV-ED-BSO-023/2024 mediante resolución ASFI/552/2024 de fecha 6 de junio de 2024.

Información considerada para la calificación.

- Metodología de Calificación de Prestamistas Financieros
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre 2021, 2022, 2023 y 2024.
- Memoria Anual correspondiente a los ejercicios 2020, 2021, 2022 y 2023.
- Boletines del Regulador.
- Prospecto de Emisión de Bonos de Oferta Pública Bonos Sociales Avanza Mujer BancoSol 1.
- Información enviada por el Emisor, en base al requerimiento de información remitido al mismo durante el mes de enero de 2025.
- Comunicaciones con la Compañía durante el mes de febrero y marzo de 2025.

Definición de las calificaciones asignadas.

- **AAA.bo:** Los emisores o emisiones clasificados en AAA.bo cuentan con la calidad crediticia más fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
- **AAA:** Corresponde a aquellos Valores que cuentan con 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 (**ASFI**)

- **AA.bo:** Los emisores o emisiones clasificados en **AA.bo** cuentan con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
- **AA:** 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 (**ASFI**)
- **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 (**ASFI**)
- **ML A-1.bo:** Los emisores clasificados en **ML A-1.bo** tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **N-1:** 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 (**ASFI**)
- **ML A-2.bo:** Los emisores clasificados en **ML A-2.bo** tienen una capacidad por encima del promedio para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **N-2:** Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, siendo susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía (**ASFI**)
- **A.bo:** Los emisores o emisiones clasificados en **A.bo** cuentan con una calidad crediticia por encima del promedio en comparación con otros emisores y transacciones locales.
- **A:** Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía (**ASFI**)

Moody's Local Bolivia agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA.bo a CCC.bo, y de ML A-1.bo a ML A-3.bo. El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

Metodología Utilizada.

- Metodología de Calificación de Prestamistas Financieros - (16/07/2024), disponible en <https://moodylocal.com.bo/reportes/metodologias/>

Descripción de los análisis llevados a cabo.

La Metodología de Calificación de Prestamistas Financieros evalúa el riesgo crediticio de bancos, compañías financieras (incluyendo entidades de arrendamiento financiero y factoraje, entidades financieras de vivienda e instituciones financieras de desarrollo), cooperativas de ahorro y crédito y sus holdings. Asimismo, esta metodología es utilizada para asignar calificaciones de emisor e instrumentos emitidos por estos en Bolivia.

Como parte de sus procedimientos, Moody's Local Bolivia analiza la fortaleza intrínseca de las entidades financieras. La evaluación intrínseca refleja la opinión de Moody's Local Bolivia sobre la fortaleza crediticia individual de la entidad, sin recibir soporte de una filial o Gobierno, en relación con otros bancos, compañías financieras y cooperativas en Bolivia, y la probabilidad de que la compañía requiera soporte para evitar un incumplimiento.

Dentro de los principales factores de análisis se toma en cuenta métricas de riesgo de activos, capital, rentabilidad, estructura financiera y recursos líquidos. Posteriormente, la calificación puede ser modificada mediante consideraciones adicionales que corresponden a información cuantitativa y/o cualitativa propios a la Entidad, que no hayan sido cubiertos en la primera sección de análisis, dentro de los cuales se encuentran: tendencias de la Entidad, consideraciones regulatorias, de ESG y de Gobernanza, concentración de la cartera crediticia y garantías, gestión de riesgos, acceso a mercados, opacidad y complejidad, calidad de financiamiento, controles financieros, riesgo de eventos inesperados, historial financiero limitado, calidad del capital y riesgo del grupo financiero, entre otros factores.

Luego, se incorpora el soporte de filiales, que refleja la opinión de Moody's Local Bolivia sobre la capacidad de la Entidad para pagar su deuda e instrumentos de deuda con el soporte de una filial, así como el ajuste de *notches* de la pérdida ante el incumplimiento de la Entidad ante sus distintas clases de deuda, y finalmente se incluye el potencial soporte del Gobierno. Dado que las calificaciones son prospectivas, también se incorpora una visión direccional de los riesgos y mitigantes en forma cualitativa, mediante la asignación de una perspectiva a la calificación asignadas.

Tomando en consideración lo señalado en los párrafos previos, se asigna una calificación de Emisor a la Entidad, así como a los diversos instrumentos emitidos, la cual puede incluir también una clasificación a los depósitos de corto, así como de mediano y largo plazo, tanto en moneda nacional como extranjera.

En lo que corresponde a la calificación de acciones, se considera la capacidad de la Entidad para generar utilidades, así como de la liquidez de sus acciones en el mercado, el valor de mercado, el rendimiento, la política de dividendos de la Entidad, entre otros factores.

Divulgaciones regulatorias.

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

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIRSE, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moody's.com bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.