

BISA LEASING S.A.

La sociedad tiene por objeto único realizar todas las actividades y operaciones de arrendamiento financiero en sus diferentes modalidades, autorizadas a las empresas de arrendamiento financiero por la Ley de Servicios Financieros, Código de Comercio en lo conducente, disposiciones reglamentarias emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI y demás disposiciones legales vigentes.

NÚMERO DE REGISTRO COMO EMISOR EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES (“RMV”) DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO (“ASFI”): SPVS-IV-EM-BIL-016/2000
 NÚMERO DE REGISTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING V EN EL RMV DE LA ASFI: ASFI/DSVSC-PEB-BIL-001/2018
 NÚMERO DE REGISTRO DE LA EMISIÓN DE BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3 EN EL RMV DE LA ASFI: ASFI/DSVSC-ED-BIL-043/2020
 CARTA EMITIDA POR LA ASFI MEDIANTE LA CUAL SE INSCRIBE Y SE AUTORIZA LA OFERTA PÚBLICA DE LA EMISIÓN DE BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3: ASFI/DSVSC/R-115158/2020 DE 24 DE SEPTIEMBRE DE 2020

PROSPECTO COMPLEMENTARIO

El presente Prospecto Complementario debe ser leído conjuntamente con el Prospecto Marco correspondiente al Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING V

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN: “BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3”

MONTO AUTORIZADO DE LA EMISIÓN DE BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3: Bs59.500.000.- (Cincuenta y Nueve Millones Quinientos Mil 00/100 Bolivianos)

MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING V: USD 40.000.000.-

(Cuarenta millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)

EMISIONES VIGENTES DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING V:

BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 por un monto autorizado de Bs100.000.000.- (Cien millones 00/100 Bolivianos)

y efectivamente colocado de Bs91.000.000.- (Noventa y un millones 00/100 Bolivianos)

BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2 por un monto autorizado y efectivamente colocado de Bs125.000.000.- (Ciento veinticinco Millones 00/100 Bolivianos) cuyo monto vigente a la fecha es de Bs114.000.000.- (Ciento catorce Millones 00/100 Bolivianos)

Principales características de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3

Tipo de Valor a Emitirse:	Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.																																																																																
Moneda de la Emisión:	Bolivianos (Bs).																																																																																
Monto de la Emisión:	Bs59.500.000.- (Cincuenta y Nueve Millones Quinientos Mil 00/100 Bolivianos).																																																																																
Series de la Emisión de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3:	Serie A: Bs20.000.000.- (Veinte Millones 00/100 Bolivianos). Serie B: Bs39.500.000.- (Treinta y Nueve Millones Quinientos Mil 00/100 Bolivianos).																																																																																
Fecha de Emisión:	28 de septiembre de 2020.																																																																																
Tipo de Interés de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3:	Nominal, anual y fijo.																																																																																
Precio de Colocación:	Mínimamente a la par del valor nominal.																																																																																
Amortización de capital de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3:	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">Serie A</th> <th colspan="2">Serie B</th> </tr> <tr> <th>Cupón</th> <th>% Amortización de Capital</th> <th>Cupón</th> <th>% Amortización de Capital</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>15,00%</td> <td>1</td> <td>1,50%</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>15,00%</td> <td>2</td> <td>1,50%</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>15,00%</td> <td>3</td> <td>2,00%</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>15,00%</td> <td>4</td> <td>2,00%</td> </tr> <tr> <td>5</td> <td>20,00%</td> <td>5</td> <td>2,00%</td> </tr> <tr> <td>6</td> <td>20,00%</td> <td>6</td> <td>2,00%</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>7</td> <td>2,00%</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>8</td> <td>2,00%</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>9</td> <td>5,00%</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>10</td> <td>5,00%</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>11</td> <td>5,00%</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>12</td> <td>6,00%</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>13</td> <td>10,00%</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>14</td> <td>10,00%</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>15</td> <td>10,00%</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>16</td> <td>10,00%</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>17</td> <td>12,00%</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>18</td> <td>12,00%</td> </tr> </tbody> </table>	Serie A		Serie B		Cupón	% Amortización de Capital	Cupón	% Amortización de Capital	1	15,00%	1	1,50%	2	15,00%	2	1,50%	3	15,00%	3	2,00%	4	15,00%	4	2,00%	5	20,00%	5	2,00%	6	20,00%	6	2,00%			7	2,00%			8	2,00%			9	5,00%			10	5,00%			11	5,00%			12	6,00%			13	10,00%			14	10,00%			15	10,00%			16	10,00%			17	12,00%			18	12,00%
Serie A		Serie B																																																																															
Cupón	% Amortización de Capital	Cupón	% Amortización de Capital																																																																														
1	15,00%	1	1,50%																																																																														
2	15,00%	2	1,50%																																																																														
3	15,00%	3	2,00%																																																																														
4	15,00%	4	2,00%																																																																														
5	20,00%	5	2,00%																																																																														
6	20,00%	6	2,00%																																																																														
		7	2,00%																																																																														
		8	2,00%																																																																														
		9	5,00%																																																																														
		10	5,00%																																																																														
		11	5,00%																																																																														
		12	6,00%																																																																														
		13	10,00%																																																																														
		14	10,00%																																																																														
		15	10,00%																																																																														
		16	10,00%																																																																														
		17	12,00%																																																																														
		18	12,00%																																																																														
Periodicidad de pago de intereses de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3:	Cada ciento ochenta (180) días calendario.																																																																																
Plazo de Colocación Primaria:	El plazo de colocación primaria de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3 será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.																																																																																
Procedimiento de Colocación Primaria:	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).																																																																																
Regla de Determinación de Tasa de cierre o de adjudicación:	Tasa Discriminante: La Tasa de Cierre es la Tasa ofertada por cada postor dentro del grupo de Posturas que completen la cantidad ofertada.																																																																																
Forma de circulación de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3:	A la Orden.																																																																																
Forma de pago en Colocación Primaria:	En efectivo.																																																																																
Modalidad de Colocación:	A mejor esfuerzo.																																																																																
Bolsa en la cual se inscribirá la Emisión:	Bolsa Boliviana de Valores S.A.																																																																																
Forma de representación de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3:	Los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3 estarán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulación legal vigente.																																																																																
Garantía:	Para la Emisión de BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3, BISA LEASING cumplirá con lo establecido por la Ley de Servicios Financieros No. 393 de fecha 21 de agosto de 2013.																																																																																
Forma de amortización de capital y/o pago de intereses:	En el día del vencimiento de cada cupón y/o Bono, las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes de las Series A y B de los Bonos BISA LEASING V - Emisión 3 se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la EDV. A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cada cupón y/o Bono, las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes de las Series A y B de los Bonos BISA LEASING V - Emisión 3 se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.																																																																																
Entidad Calificadora de Riesgo:	MOODY'S Local PE Clasificadora de Riesgo S.A.																																																																																



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. El numeral 2 significa que el Valor se encuentra en el nivel medio de la calificación asignada.

Serie	Clave de Pizarra	Monto de la Serie	Cantidad de Valores	Valor Nominal de cada Bono	Tasa de Interés	Plazo	Fecha de Vencimiento
A	BIL-5-N1A-20	Bs20.000.000.-	2.000	Bs 10.000.-	5,00%	1.080 días calendario	13 de septiembre de 2023
B	BIL-5-N1B-20	Bs39.500.000.-	3.950	Bs 10.000.-	5,90%	3.240 días calendario	12 de agosto de 2029

(*) “LA CALIFICACIÓN DE RIESGO NO CONSTITUYE UNA SUGERENCIA O RECOMENDACIÓN PARA COMPRAR, VENDER, O MANTENER UN VALOR, NI UN AVAL O GARANTÍA DE UNA EMISIÓN O SU EMISOR; SINO UN FACTOR COMPLEMENTARIO PARA LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN”. VÉASE LA SECCIÓN “FACTORES DE RIESGO” EN LA PÁGINA 44 DEL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING V, LA CUAL CONTIENE UNA EXPOSICIÓN DE CIERTOS FACTORES QUE DEBERÁN SER CONSIDERADOS POR LOS POTENCIALES ADQUIRIENTES DE LOS VALORES OFRECIDOS

ELABORACIÓN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO, DISEÑO, ESTRUCTURACIÓN Y COLOCACIÓN DE LA EMISIÓN:



LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN NI POR LA SOLVENCIA DEL EMISOR. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO COMPLEMENTARIO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL O LOS RESPONSABLES QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN LA PÁGINA ix DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE EL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS VALORES SON EL EMISOR Y QUIÉNES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO. LA DOCUMENTACIÓN RELACIONADA CON LA PRESENTE EMISIÓN, ASÍ COMO LA RELACIONADA CON EL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING V, ES DE CARÁCTER PÚBLICO Y SE ENCUENTRA DISPONIBLE PARA EL PÚBLICO EN GENERAL EN LAS OFICINAS DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO, BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A., BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA Y BISA LEASING S.A.

Esta página ha sido dejada en blanco intencionalmente

DECLARACIONES JURADAS

Declaración Jurada del Estructurador por la información contenida en el Prospecto Complementario de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3



Serie: A- DIRNOPLU-FN-2020

N° 1050943

VALOR Bs. 3.-

FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 015/2017

DECLARACIÓN VOLUNTARIA

No. 258/2020

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas **once y treinta** del día **trece** del mes de **agosto** del año **dos mil veinte**, ante mí la suscrita Notaria de Fe Pública de este Municipio de La Paz, N°71, **Dra. Silvia Valeria Caro Claire**, se constituyó ante esta Oficina Notarial, el señor **FERNANDO CRISTIAN CABALLERO ZULETA**, con C.I. No. **3483719 L.P.**, con domicilio en la ciudad de La Paz, mayor de edad y hábil por derecho a quien de identificarlo Doy Fe. -----

En relación a la solicitud de autorización dirigida a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) que ha presentado **BISA LEASING S.A.**, para la oferta pública de la Emisión de Bonos denominada Bonos BISA LEASING V - EMISIÓN 3, y con el propósito de brindar al inversionista un adecuado nivel de información respecto a dicha oferta, mediante la presente declaración voluntaria: -----

Yo, **FERNANDO CRISTIAN CABALLERO ZULETA** con Cédula de Identidad No**3483719 LP** y domicilio en la ciudad de La Paz, mayor de edad y hábil por derecho, en representación legal de **BISA S.A. Agencia de Bolsa**, en mi calidad de Gerente General, en mérito al Testimonio de Poder No. 195/2020 de fecha 24 de junio de 2020, otorgado ante Notaria de Fe Pública No. 46 del Distrito Judicial de La Paz, declaro bajo juramento que: -----

*"Como Gerente General de **BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA**, declaro que hemos realizado una investigación dentro del ámbito de nuestra competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que nos lleva a considerar que la información proporcionada por **BISA LEASING S.A.**, o en su caso incorporada por referencia, cumple de manera razonable con lo exigido en las normas vigentes, es decir, que dicha información es revelada en forma veraz, suficiente, oportuna y clara. En el caso de aquella información que fue objeto del pronunciamiento de un experto en la materia o se deriva de dicho pronunciamiento, se carecen de motivos para considerar que ésta se encuentra en discordancia con lo aquí expresado". -----*

"Quien desee adquirir los Bonos BISA LEASING V - EMISIÓN 3 que forman parte de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V que se ofrecen, deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el presente Prospecto Complementario, en la Declaración Unilateral de Voluntad y en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V, respecto al Valor y a la transacción propuesta". -----

"La adquisición de los Bonos BISA LEASING V - EMISIÓN 3 que forman parte de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V - EMISIÓN 3, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador de todos los términos y condiciones de la

Oferta Pública tal como aparecen en el presente Prospecto Complementario, en la Declaración Unilateral de Voluntad y en el Prospecto Marco". -----

Con lo que terminó el acto, leído que le fue, persistió en su tenor, firmando en constancia con la suscrita Notaria de Fe Pública, de lo que certifico y Doy Fe. -----



FERNANDO CRISTIAN CABALLERO ZULETA

C.I. No. 3483719 LP.

Gerente General

BISA S.A. Agencia de Bolsa

DECLARANTE VOLUNTARIO

ANTE MÍ:



Con lo que termino el acto, leído que le fue, persistió en su tenor, firmando en constancia con el suscrito Notario de Fe Pública, de lo que certifico y Doy Fe. -----



CARLOS RAMIRO GUEVARA RODRÍGUEZ

C.I. N° 2233842 L.P.

Representante Legal

BISA Leasing S.A.

DECLARANTE VOLUNTARIO



Declaración Jurada del Emisor por la información contenida en el Prospecto Complementario de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3.



Serie: A-DIRNOPLU-FN-2020

N° 1050300

VALOR Bs. 3.-



DECLARACIÓN

VOLUNTARIA

NÚMERO: DOSCIENTOS CINCUENTA Y CUATRO. N° 254/2020



En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas DIEZ Y DIEZ del día DOCE del mes de AGOSTO del año DOS MIL VEINTE.- Ante Mi: **Dra. SILVIA VALERIA CARO CLAURE**, Abogada - Notaria de Fe Pública N° 071, Municipio de La Paz, Departamento de La Paz, se constituyó ante esta Oficina Notarial el señor: **JORGE LUIS FIORI CAMPERO** con C.I. N° **2290157 L.P.**, y domicilio en la ciudad de La Paz, mayor de edad y hábil por derecho a quien de identificarlo Doy Fe:-----

En relación a la solicitud de autorización dirigida a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), para la Oferta Pública de la Emisión de Bonos denominada **Bonos BISA LEASING V - EMISIÓN 3**, y con el propósito de brindar al inversionista un adecuado nivel de información respecto a dicha oferta, mediante la presente declaración voluntaria: -----

Yo, **JORGE LUIS FIORI CAMPERO** con Cédula de Identidad No. 2290157 L.P. y domicilio en la ciudad de La Paz, mayor de edad y hábil por derecho, en representación legal de **BISA Leasing S.A.**, como Gerente General, en mérito al Testimonio de Poder No. 1869/2020 de fecha 26 de junio de 2020, otorgado ante Notaria de Fe Pública No. 71 del Distrito Judicial de La Paz, declaro bajo juramento que: -----

"BISA Leasing S.A. legalmente representada por mi persona, ha presentado ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) una declaración respecto a la veracidad de la información como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores (RMV) de los Valores de la Emisión de Bonos denominada **Bonos BISA LEASING V - EMISIÓN 3**, para su Oferta Pública, que forman parte del Programa de Emisiones de **Bonos BISA LEASING V.**" -----

*Asimismo, manifiesto que no tengo conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el Prospecto Complementario de la

Emisión de Bonos BISA LEASING V - EMISIÓN 3, presentado ante la ASFI.*-----
Con lo que termino el acto, leído que le fue, persistió en su tenor, firmando en constancia con
el suscrito Notario de Fe Pública, de lo que certifico y Doy Fe. -----


JORGE LUIS FIORI CAMPERO
C.I. N° 2290157 L.P.
Representante Legal

BISA Leasing S.A.

DECLARANTE VOLUNTARIO

ANTE MÍ:



ENTIDAD ESTRUCTURADORA

La estructuración de la presente Emisión denominada BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3 (en adelante podrá ser denominada simplemente como la Emisión) fue realizada por BISA S.A. Agencia de Bolsa.

RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO

La Agencia de Bolsa responsable de la elaboración del presente Prospecto Complementario es BISA S.A. Agencia de Bolsa a través de:

Fernando Cristian Caballero Zuleta	Gerente General
------------------------------------	-----------------

Los responsables de la elaboración del presente Prospecto Complementario por BISA LEASING S.A. son:

Jorge Luis Fiori Campero	Gerente General
--------------------------	-----------------

PRINCIPALES FUNCIONARIOS DE BISA LEASING S.A.

Jorge Luis Fiori Campero	Gerente General
Lic. Verónica Rocío Vargas Salas	Gerente de Operaciones
Ing. Freddy Sergio Villalba Leytón	Gerente de Negocios
Ing. Roxana Gabriela Linares Larraín	Gerente de Gestión Integral de Riesgos
Lic. Luis Sergio Arce Vega	Gerente Adjunto de Negocios Cochabamba
Lic. Mónica Leticia Suárez Padilla	Gerente Adjunto del Área Legal
Ing. Max Fernando Céspedes Gallardo	Subgerente de Tecnología de la Información
Lic. Eliana Santivañez Caro	Subgerente de Finanzas y Proyectos Especiales
Lic. Darwin Núñez Saucedo	Subgerente de Negocios Santa Cruz

La documentación relacionada con la presente Emisión es de carácter público, por lo tanto, se encuentra disponible para el público en general en las siguientes direcciones:

Registro del Mercado de Valores (“RMV”) de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (“ASFI”)

Av. Arce, Plaza Isabel La Católica, Torres del Poeta (Torre A – Piso 6)

Bolsa Boliviana de Valores S.A. (“BBV”)

Avenida Arce N°2333 Edificio Bolsa Boliviana de Valores, La Paz-Bolivia.

BISA S.A. Agencia de Bolsa

Avenida Arce N°2631, Edificio Multicine, Piso 15, La Paz – Bolivia.

BISA LEASING S.A.

Avenida Arce N°2631, Edificio Multicine, Piso 16, La Paz – Bolivia.

ÍNDICE DE CONTENIDO

1	DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS.....	1
1.1	Antecedentes Legales de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3	1
1.2	Delegación y aspectos Operativos	1
1.3	Características y contenido de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3	2
1.3.1	Denominación de la Emisión.....	2
1.3.2	Tipo de valores a ser emitidos	2
1.3.3	Monto total y moneda de la Emisión	2
1.3.4	Series en que se divide la Emisión	2
1.3.5	Cantidad de Valores que contendrá la Emisión	2
1.3.6	Valor nominal de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3	2
1.3.7	Precio de colocación de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3:.....	2
1.3.8	Numeración de los Bonos de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2.....	2
1.3.9	Fecha de Emisión, plazo y fecha de vencimiento de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3.....	2
1.3.10	Plazo de colocación primaria de la Emisión de BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3	3
1.3.11	Forma de circulación de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3.....	3
1.3.12	Forma de representación de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3	3
1.3.13	Transferencia de los Bonos.....	3
1.3.14	Contenido de los Bonos	3
1.3.15	Modalidad de Colocación de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3	3
1.3.16	Procedimiento de Colocación Primaria.....	4
1.3.17	Forma de pago en Colocación Primaria de la Emisión de BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3.....	4
1.3.18	Número de Registro y fecha de inscripción de la Emisión en el RMV de la ASFI	4
1.3.19	Entidad Calificación de Riesgo.....	4
1.4	Derechos de los Titulares.....	5
1.4.1	Tipo de interés y tasa de interés de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3	5
1.4.2	Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses	5
1.4.3	Periodicidad de pago de intereses	5
1.4.4	Fórmula para el cálculo de los intereses	5
1.4.5	Fórmula para la amortización de capital.....	5
1.4.6	Reajustabilidad del Empréstito.....	5
1.4.7	Forma de amortización de capital y/o pago de intereses	5
1.4.8	Amortización y pago de capital de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3.....	6
1.4.9	Cronograma de Pagos.....	6
1.4.10	Fecha y lugar de amortización de capital y/o pago de intereses:	7
1.4.11	Provisión para las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3	7
1.4.12	Modalidad de pago por amortización de capital y/o pago de intereses	8
1.4.13	Plazo para el pago total de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3.....	8
1.4.14	Garantía.....	8
1.4.15	Convertibilidad en acciones	8
1.4.16	Rescate anticipado	8
1.4.16.1	Redención anticipada mediante sorteo	8
1.4.16.2	Redención mediante compra en el mercado secundario	10
1.4.17	Tratamiento del RC-IVA en caso de redención anticipada	10
1.4.18	Agente pagador.....	10

1.4.19	Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar.....	10
1.4.20	Efectos de una eventual fusión o transformación del Emisor sobre los derechos de los Tenedores de Bonos	10
1.4.21	Posibilidad de que los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3 sean limitados o afectados por otra clase de valores.....	10
1.4.22	Asamblea General de Tenedores de Bonos	11
1.4.23	Representante Común de Tenedores de Bonos.....	11
1.4.24	Nombramiento del Representante Común de Tenedores de Bonos	11
1.4.24.1	Honorarios del Representante de Tenedores de Bonos.....	12
1.4.24.2	Deberes y facultades del Representante de Tenedores	12
1.4.25	Restricciones, obligaciones y compromisos financieros a los que se sujetará el Emisor durante la vigencia de la Emisión	13
1.4.26	Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento	13
1.4.27	Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida.....	13
1.4.28	Aceleración de plazos	13
1.4.29	Protección de derechos	13
1.4.30	Redención de los Bonos, pago de intereses, relaciones con los Tenedores de Bonos, y cumplimiento de otras obligaciones inherentes al Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V y sus Emisiones	13
1.4.31	Arbitraje	14
1.4.32	Tribunales competentes	14
1.4.33	Tratamiento tributario	14
1.4.34	Normas de seguridad	15
1.4.35	Obligaciones de información	15
1.4.36	Modificación a las condiciones y características de Emisión y/o del Programa.....	15
2	RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACIÓN DE LOS RECURSOS	16
3	FACTORES DE RIESGO	17
3.1	Factores de riesgo relacionados con Bolivia.....	17
3.1.1	Riesgo país o Riesgo estructural	17
3.1.2	Riesgo de los controles del tipo de cambio y las fluctuaciones cambiarias.....	17
3.2	Factores de riesgo relacionados con el sector	18
3.2.1	Riesgo tributario.....	18
3.2.2	Riesgo de cambios en el marco regulatorio de los servicios de arrendamiento financiero y/o del sistema financiero en general.....	18
3.3	Factores de riesgo relacionados al emisor.....	18
3.3.1	Riesgo de Crédito	19
3.3.2	Riesgo de mercado.....	19
3.3.3	Riesgo de liquidez	19
3.3.4	Riesgo operativo y riesgo legal.....	20
3.4	Factores de riesgo relacionados a los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos.....	20
3.4.1	Mercado secundario para los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos.....	20
3.4.2	Riesgo de variación de tasas de interés	20
3.4.3	Riesgo tributario.....	20
4	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN.....	21

4.1	Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3:.....	21
4.2	Medios de difusión sobre las principales condiciones de la Oferta Pública de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3.....	21
4.3	Procedimiento de colocación primaria	21
4.4	Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de la Emisión de BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3	21
4.5	Agente colocador	21
4.6	Modalidad de colocación de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3.....	21
4.7	Precio de colocación de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3	21
4.8	Plazo de colocación primaria de la Emisión de BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3	21
4.9	Condiciones bajo las cuáles la Oferta Pública quedará sin efecto	21
4.10	Relación entre el Emisor y el Agente colocador	22
4.11	Bolsa de valores en la cual se inscribirá la Emisión.....	22
4.12	Regla de determinación de Tasa de cierre en colocación primaria de la Emisión de BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3.....	22
5	INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR	22
5.1	Datos generales del emisor	22
5.1.1	Identificación del emisor.....	22
5.1.2	Documentos de Constitución y sus Modificaciones.....	23
5.1.3	Capital social	24
5.1.4	Empresas vinculadas	24
5.1.5	Estructura administrativa interna.....	24
5.1.6	Directores y Ejecutivos.....	25
5.1.7	Perfil profesional de los principales ejecutivos de BISA LEASING S.A.....	26
5.1.8	Empleados	28
5.2	Descripción de BISA LEASING S.A.	28
5.2.1	Información histórica de BISA LEASING S.A.	28
5.2.2	Descripción del sector.....	29
5.2.3	Principales productos y servicios del emisor	29
5.2.4	Descripción de las actividades y negocios de BISA LEASING S.A.	30
5.2.5	Clientes de BISA LEASING S.A.....	30
5.2.6	Ingresos Financieros	31
5.2.7	Licencias.....	31
5.2.8	Estrategia Empresarial	31
5.2.9	Créditos y deudas por pagar	32
5.2.10	Relaciones especiales entre BISA LEASING S.A. y el Estado	33
5.2.11	Principales activos de BISA LEASING S.A.	33
5.2.12	Relación económica con otras empresas que comprometan más del 10% del patrimonio de BISA LEASING S.A.....	33
5.3	Procesos Legales de BISA LEASING S.A.	34
5.4	Hechos Relevantes recientes de BISA LEASING S.A.....	35
5.5	Análisis e interpretación de los Estados Financieros.....	40
5.5.1	Balance General.....	40
5.5.2	Estado de Resultados.....	48
5.5.3	Indicadores Financieros	52
5.5.3.1	Liquidez y Solvencia	53
5.5.3.2	Calidad de Cartera	56

5.5.3.3	Endeudamiento y Estructura de Activos y Pasivos.....	58
5.5.3.4	Eficiencia	59
5.5.3.5	Rentabilidad.....	60
5.6	Cambios en los responsables de la elaboración y revisión de la Información Financiera	63
5.7	Cálculo Histórico de los Compromisos Financieros	63
6.	ESTADOS FINANCIEROS	65

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro N°1: Calificación de Riesgo de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3.....	4
Cuadro N°2: Cronograma para el pago de interes y amortización de capital de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3 (Serie A)	6
Cuadro N°3: Cronograma para el pago de interes y amortización de capital de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3 (Serie B)	7
Cuadro N°4: Emisiones vigentes (al 30 de junio de 2020).....	11
Cuadro N°5: Antecedentes del Representante de Tenedores.....	11
Cuadro N°6: Tratamiento tributario	14
Cuadro N°7: Nómina de accionistas de BISA LEASING S.A. (al 30 de junio de 2020).....	24
Cuadro N°8: Nómina de accionistas del Grupo Financiero BISA S.A. (al 30 de junio de 2020)	24
Cuadro N°9: Entidades vinculadas a BISA LEASING S.A. (al 30 de junio de 2020)	24
Cuadro N°10: Composición del Directorio de BISA LEASING S.A. (al 30 de junio de 2020).....	25
Cuadro N°11: Principales Ejecutivos de BISA LEASING S.A. (al 30 de junio de 2020)	26
Cuadro N°12: Evolución del número de empleados de BISA LEASING S.A.....	28
Cuadro N°13: Evolución de las principales cuentas de la Industria de Leasing en Bolivia	29
Cuadro N°14: Evolución de los Ingresos Financieros BISA LEASING S.A. (Expresado en Bolivianos)	31
Cuadro N° 15: Créditos contraídos por BISA LEASING S.A. con Bancos y Entidades Financieras ..	32
Cuadro N° 16: Valores representativos de deuda en circulación emitidos por BISA LEASING S.A.	32
Cuadro N° 17: Principales activos de BISA LEASING S.A. (al 30 de junio de 2020).....	33
Cuadro N° 18: Procesos legales vigentes de BISA LEASING S.A. (al 30 de junio de 2020)	34
Cuadro N° 19: Estructura de la Cartera de Créditos (en millones de Bs).....	42
Cuadro N° 20: Cálculo Histórico del Índice de Cobertura de Cartera (ICC) (expresado en USD).....	63
Cuadro N° 21: Cálculo Histórico del Índice de Cobertura de Cartera (ICC) (expresado en USD)	64
Cuadro N° 22: Cálculo Histórico del Ratio de Liquidez (RL) (expresado en USD).....	64
Cuadro N° 23: Cálculo Histórico del Ratio de Liquidez (RL) (expresado en USD).....	64
Cuadro N° 24: Cálculo Histórico del Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP).....	64
Cuadro N° 25: Cálculo del Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP).....	65
Cuadro N° 26: Balance General y análisis horizontal del Balance General de BISA LEASING S.A.....	65
Cuadro N° 27: Análisis Vertical del Balance General de BISA LEASING S.A.	66
Cuadro N° 28: Estado de Resultados y análisis horizontal del Estado de Resultados de.....	66
Cuadro N° 29: Análisis Vertical del Estado de Resultados de BISA LEASING S.A.	67
Cuadro N° 30: Indicadores Financieros de BISA LEASING S.A.....	67

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico N° 1: Organigrama de BISA LEASING S.A. (al 30 de junio de 2020).....	25
Gráfico N° 2: Evolución de las principales cuentas de la Industria de Leasing en Bolivia.....	29
Gráfico N° 3: Activo total (en millones de Bs)	41
Gráfico N° 4: Cartera (en millones de Bs)	42
Gráfico N° 5: Otras cuentas por cobrar (en millones de Bs).....	43
Gráfico N° 6: Pasivo total (en millones de Bs)	44
Gráfico N° 7: Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento (en millones de Bs)	45
Gráfico N° 8: Valores en circulación (en millones de Bs)	46
Gráfico N° 9: Patrimonio neto (en millones de Bs)	47
Gráfico N° 10: Ingresos financieros (en millones de Bs).....	49
Gráfico N° 11: Gastos financieros (en millones de Bs)	49
Gráfico N° 12: Resultado neto del ejercicio (en millones de Bs).....	52
Gráfico N° 13: Coeficiente de liquidez (en veces).....	53
Gráfico N° 14: Patrimonio sobre Activo (en porcentaje).....	54
Gráfico N° 15: Solvencia Patrimonial (en porcentaje sin considerar provisiones)	54
Gráfico N° 16: Coeficiente de Adecuación Patrimonial (en porcentaje)	55
Gráfico N° 17: Cobertura de la Cartera en Mora (en veces)	56
Gráfico N° 18: Índice de Mora (en porcentaje).....	57
Gráfico N° 19: Eficiencia Operativa (en porcentaje).....	60
Gráfico N° 20: Retorno sobre Patrimonio (en porcentaje)	61
Gráfico N° 21: Retorno sobre Activos (en porcentaje)	61
Gráfico N° 22: Margen Financiero Bruto (en porcentaje)	62
Gráfico N° 23: Margen Neto (en porcentaje)	62

ANEXOS

- ANEXO I:** ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 CON INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA.
- ANEXO II:** ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2020 CON INFORME DE AUDITORÍA INTERNA.
- ANEXO III:** CALIFICACIÓN DE RIESGO OTORGADA A LA EMISIÓN POR MOODYS LOCAL PE CLASIFICADORA DE RIESGO S.A.

1 DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

1.1 Antecedentes Legales de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3

- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 27 de febrero de 2018, aprobó el **PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING V**, de acuerdo a lo establecido por el Código de Comercio, por la Ley del Mercado de Valores y sus respectivos reglamentos, según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N°97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leño mediante Testimonio N°803/2018 de fecha 6 de marzo de 2018, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 9 de marzo de 2018 bajo el N°00162149 del libro N°10.
- Posteriormente, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 4 de junio de 2018, aprobó algunas modificaciones al **PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING V**, según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N°71 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Silvia Valeria Caro Claure mediante Testimonio N°548/2018 de fecha 5 de junio de 2018, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 7 de junio de 2018 bajo el N°00163441 del libro N°10.
- Mediante Resolución de la ASFI, ASFI/N°941/2018 de fecha 29 de junio de 2018, se autorizó e inscribió el **PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING V** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-PEB-BIL-001/2018.
- La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N°71 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Silvia Valeria Caro Claure, mediante **Testimonio N°1306/2020**, de fecha 12 de junio de 2020, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 12 de junio de 2020 bajo el N°00172719 del libro N°10.
- Modificación a la Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N°71 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Silvia Valeria Caro Claure, mediante **Testimonio N°1875/2020**, de fecha 10 de agosto de 2020, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 11 de agosto de 2020 bajo el N°00173208 del libro N°10.
- Mediante Carta de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, ASFI/DSVSC/R-115158/2020 de fecha 24 de septiembre de 2020, se inscribió y se autorizó la oferta pública de la Emisión denominada **BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-043/2020.

1.2 Delegación y aspectos Operativos

Los accionistas de la Sociedad, reunidos en Junta General Extraordinaria de Accionistas en fecha 27 de febrero de 2018 (Junta de Accionistas de fecha 27 de febrero de 2018), resolvieron y aprobaron que; las características de cada una de las Emisiones que vayan a conformar el Programa, referidas a (1) monto, (2) moneda, (3) Series, (4) Valor nominal de los Bonos, (5) cantidad de Valores que contendrá cada Serie (o Emisión), (6) plazo de cada Emisión (o Series), (7) fecha de Emisión y de vencimiento, (8) periodicidad de amortización de capital (o pago de capital), (9) periodicidad de pago de intereses, (10) tipo y tasa de interés, (11) Regla de determinación de tasa de cierre, (12) frecuencia

y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar, (13) plazo de colocación primaria, (14) destino específico de los fondos y plazo de utilización, (15) definir los honorarios periódicos del Representante de Tenedores dentro del límite determinado en el numeral 3.5.3 del Acta de la Junta de fecha 27 de febrero de 2018, y (16) designación de la(s) Entidad(es) Calificadora(s) de Riesgo (o su sustitución) para cada una de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V; y de forma posterior si corresponde, las decisiones respecto a la sociedad que sustituya al Agente Pagador; o conveniencia de proceder a un rescate anticipado y procedimiento a utilizar; y todos aquellos otros aspectos que sean requeridos a efectos de cada Emisión dentro del Programa, serán definidos y gestionados por el Gerente General de la Sociedad y un Director de ésta, otorgándoles al efecto las facultades necesarias, debiendo observar el cumplimiento estricto de las normas legales aplicables.

1.3 Características y contenido de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3

1.3.1 Denominación de la Emisión

La Emisión se denomina “BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3”; para este documento podrá denominarse como la Emisión o la Emisión de Bonos.

1.3.2 Tipo de valores a ser emitidos

Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.

1.3.3 Monto total y moneda de la Emisión

La Emisión está denominada en Bolivianos (Bs). El monto de la Emisión es de Bs59.500.000.- (Cincuenta y Nueve Millones Quinientos Mil 00/100 Bolivianos).

1.3.4 Series en que se divide la Emisión

Serie A: Bs20.000.000.- (Veinte Millones 00/100 Bolivianos).

Serie B: Bs39.500.000.- (Treinta y Nueve Millones Quinientos Mil 00/100 Bolivianos).

1.3.5 Cantidad de Valores que contendrá la Emisión

Serie A: 2.000 (dos mil) Bonos.

Serie B: 3.950 (tres mil novecientos cincuenta) Bonos.

1.3.6 Valor nominal de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3

Serie A: Bs10.000.- (Diez Mil 00/100 Bolivianos).

Serie B: Bs10.000.- (Diez Mil 00/100 Bolivianos).

1.3.7 Precio de colocación de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3:

Mínimamente a la par de su valor nominal.

1.3.8 Numeración de los Bonos de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 2

Al tratarse de una Emisión con Valores (Bonos) a ser representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta de la EDV, no se considera numeración para los Bonos BISA LEASING V - Emisión 3.

1.3.9 Fecha de Emisión, plazo y fecha de vencimiento de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3

La fecha de Emisión de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3 es el 28 de septiembre de 2020.

Serie	Plazo*	Fecha de Vencimiento
A	Un Mil Ochenta (1.080) días calendario.	13 de septiembre de 2023.
B	Tres Mil Doscientos Cuarenta (3.240) días calendario.	12 de agosto de 2029.

*Los plazos serán computados a partir de la fecha de Emisión.

En caso que la fecha de vencimiento de un cupón (o Bono) coincida con día sábado, domingo o feriado, el pago se trasladará automáticamente al primer día hábil siguiente.

1.3.10 Plazo de colocación primaria de la Emisión de BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3

El plazo de colocación primaria de la Emisión de BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3 será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.

1.3.11 Forma de circulación de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3

A la Orden.

La Sociedad reputará como titular de un Bonos BISA LEASING V - Emisión 3 perteneciente al Programa a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV.

Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos BISA LEASING V - Emisión 3 anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV..

1.3.12 Forma de representación de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3

Los Bonos BISA LEASING V - Emisión 3 serán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulación legal vigente.

Las oficinas de la EDV se encuentran ubicadas en la Av. Arce esquina Rosendo Gutierrez Nro. 2333 Edificio Bolsa Boliviana de Valores de la ciudad de La Paz.

1.3.13 Transferencia de los Bonos

Como los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3 se encontrarán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV, la transferencia de los mismos se realizará de acuerdo a los procedimientos establecidos en la normativa vigente.

1.3.14 Contenido de los Bonos

Se ha previsto que los Bonos BISA LEASING V - Emisión 3 sean representados mediante anotación en cuenta (Punto 1.3.12. del presente prospecto complementario). La anotación en cuenta es susceptible de reversión únicamente cuando ésta sea necesaria para la negociación del valor en alguna bolsa de valores o mecanismo similar en el exterior y/o por exigencia legal, conforme a las normas legales que resulten aplicables y previo cumplimiento de los procedimientos y formalidades que al efecto establezca la EDV en su Reglamento Interno. En caso de que algún Tenedor de Bonos decidiera o tuviera que materializar sus Bonos, además de las características, términos y condiciones de los Bonos BISA LEASING V - Emisión 3, éstos deberán contener lo establecido en el artículo 645 del Código de Comercio y demás normas aplicables. Los costos de materialización correrán por parte de los tenedores de Bonos.

1.3.15 Modalidad de Colocación de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3

A mejor esfuerzo.

1.3.16 Procedimiento de Colocación Primaria

Los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3 serán colocados en mercado primario bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

1.3.17 Forma de pago en Colocación Primaria de la Emisión de BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3

En efectivo.

1.3.18 Número de Registro y fecha de inscripción de la Emisión en el RMV de la ASFI

Mediante Carta de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, ASFI/DSVSC/R-115158/2020 de fecha 24 de septiembre de 2020, se inscribió y se autorizó la oferta pública de la Emisión denominada **BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-043/2020.

1.3.19 Entidad Calificación de Riesgo

La Emisión de Bonos BISA LEASING V - Emisión 3 contará con Calificación de Riesgo, conforme al Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo, practicada por cualesquiera de las empresas debidamente autorizadas e inscritas en el RMV de la ASFI.

BISA LEASING S.A. ha contratado a Moody's Local PE Clasificadora De Riesgo S.A. para realizar la Calificación de Riesgo de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3.

Los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3 cuentan con una Calificación de Riesgo, otorgada por el Comité de Moody's Local PE Clasificadora De Riesgo S.A. en fecha 22 de septiembre de 2020:

Cuadro N° 1: Calificación de Riesgo de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3

Serie	Monto de la Serie	Plazo (días calendario)	Clasificación	Equivalencia ASFI
Serie A	Bs20.000.000.-	1080	AA.bo	AA2
Serie B	Bs39.500.000.-	3240	AA.bo	AA2

Fuente: Moody's Local PE Clasificadora De Riesgo S.A.

Significado de la calificación de riesgo ASFI: **AA2** 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. El **numeral 2** significa que el valor se encuentra en el nivel medio de la calificación asignada.

Para mayor información respecto a la calificación de riesgo otorgada, el informe elaborado por MOODY'S Local PE Clasificadora De Riesgo S.A. se encuentra en el Anexo III de este Prospecto Complementario.

Esta calificación está sujeta a revisión en forma trimestral y, por lo tanto, es susceptible de ser modificada.

LA CALIFICACIÓN DE RIESGO NO CONSTITUYE UNA SUGERENCIA O RECOMENDACIÓN PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER UN VALOR, NI UN AVAL O GARANTÍA DE UNA EMISIÓN O SU EMISOR; SINO UN FACTOR COMPLEMENTARIO PARA LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN.

1.4 Derechos de los Titulares

1.4.1 Tipo de interés y tasa de interés de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3

Los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3 devengarán un interés nominal, anual y fijo.

Serie A: 5,00% (Cinco por ciento).

Serie B: 5,90% (Cinco coma noventa por ciento).

El cálculo de la tasa de interés será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días.

1.4.2 Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses

Los Bonos BISA LEASING V - Emisión 3 devengarán intereses a partir de su fecha de Emisión, y dejarán de generarse a partir de la fecha de vencimiento del (último) cupón y/o Bono que estará señalada en el respectivo Cronograma de Pagos de cada serie en el punto 1.4.9. de este prospecto Complementario.

1.4.3 Periodicidad de pago de intereses

Los intereses de las Series A y B de los Bonos BISA LEASING V - Emisión 3 serán pagados cada ciento ochenta (180) días calendario.

1.4.4 Fórmula para el cálculo de los intereses

Para el cálculo de los intereses de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3 se utilizará la fórmula que se detalla a continuación:

$$IB = K * (Tr * PI / 360)$$

Donde:

IB = Intereses del Bono

K = Valor Nominal o saldo de capital pendiente de pago

Tr = Tasa de interés nominal anual

PI = Plazo del Cupón (número de días calendario)

1.4.5 Fórmula para la amortización de capital

El monto a pagar por amortización de capital de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3 se determinará de acuerdo a la siguiente fórmula:

$$\text{Capital: } VP = VN * PA$$

Donde:

VP = Monto a pagar

VN = Valor nominal

PA = Porcentaje de amortización

1.4.6 Reajustabilidad del Empréstito

La presente Emisión y el empréstito resultante no serán reajustables.

1.4.7 Forma de amortización de capital y/o pago de intereses

En el día del vencimiento de cada cupón y/o Bono, las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes de las Series A y B de los Bonos BISA LEASING V - Emisión 3 se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la EDV.

A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cada cupón y/o Bono, las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes de las Series A y B de los Bonos BISA LEASING V - Emisión 3 se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

1.4.8 Amortización y pago de capital de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3

Serie A: El capital será amortizado semestralmente, de la siguiente manera:

- Quince por ciento (15%) del capital será cancelado en el cupón No. 1.
- Quince por ciento (15%) del capital será cancelado en el cupón No. 2.
- Quince por ciento (15%) del capital será cancelado en el cupón No. 3.
- Quince por ciento (15%) del capital será cancelado en el cupón No. 4.
- Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el cupón No. 5.
- Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el cupón No. 6.

Serie B: El capital será amortizado de manera semestral, de la siguiente manera:

- Uno punto Cinco por ciento (1,5%) del capital será cancelado en el cupón No. 1.
- Uno punto Cinco por ciento (1,5%) del capital será cancelado en el cupón No. 2.
- Dos por ciento (2%) del capital será cancelado en el cupón No. 3.
- Dos por ciento (2%) del capital será cancelado en el cupón No. 4.
- Dos por ciento (2%) del capital será cancelado en el cupón No. 5.
- Dos por ciento (2%) del capital será cancelado en el cupón No. 6.
- Dos por ciento (2%) del capital será cancelado en el cupón No. 7.
- Dos por ciento (2%) del capital será cancelado en el cupón No. 8.
- Cinco por ciento (5%) del capital será cancelado en el cupón No. 9.
- Cinco por ciento (5%) del capital será cancelado en el cupón No. 10.
- Cinco por ciento (5%) del capital será cancelado en el cupón No. 11.
- Seis por ciento (6%) del capital será cancelado en el cupón No. 12.
- Diez por ciento (10%) del capital será cancelado en el cupón No. 13.
- Diez por ciento (10%) del capital será cancelado en el cupón No. 14.
- Diez por ciento (10%) del capital será cancelado en el cupón No. 15.
- Diez por ciento (10%) del capital será cancelado en el cupón No. 16.
- Doce por ciento (12%) del capital será cancelado en el cupón No. 17.
- Doce por ciento (12%) del capital será cancelado en el cupón No. 18.

1.4.9 Cronograma de Pagos

De acuerdo a la periodicidad de amortización de capital y/o pago de intereses, se ha establecido un Cronograma de Pagos para cada Serie (A y B) de los Bonos BISA LEASING V - Emisión 3:

Cuadro N°2: Cronograma para el pago de interes y amortización de capital de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3 (Serie A)

Cupón	Fecha de Vencimiento	Período de Pago (días)	Días acumulados	% Amortización de Capital	Amortización de Capital (Bs)	Intereses (Bs)	Total Cupón (Bs)
1	27/03/2021	180	180	15,00%	1.500,00	250,00	1.750,00
2	23/09/2021	180	360	15,00%	1.500,00	212,50	1.712,50
3	22/03/2022	180	540	15,00%	1.500,00	175,00	1.675,00
4	18/09/2022	180	720	15,00%	1.500,00	137,50	1.637,50
5	17/03/2023	180	900	20,00%	2.000,00	100,00	2.100,00
6	13/09/2023	180	1080	20,00%	2.000,00	50,00	2.050,00

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 3: Cronograma para el pago de intereses y amortización de capital de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3 (Serie B)

Cupón	Fecha de Vencimiento	Período de Pago (días)	Días acumulados	% Amortización de Capital	Amortización de Capital (Bs)	Intereses (Bs)	Total Cupón (Bs)
1	27/03/2021	180	180	1,50%	150,00	295,00	445,00
2	23/09/2021	180	360	1,50%	150,00	290,58	440,58
3	22/03/2022	180	540	2,00%	200,00	286,15	486,15
4	18/09/2022	180	720	2,00%	200,00	280,25	480,25
5	17/03/2023	180	900	2,00%	200,00	274,35	474,35
6	13/09/2023	180	1080	2,00%	200,00	268,45	468,45
7	11/03/2024	180	1260	2,00%	200,00	262,55	462,55
8	07/09/2024	180	1440	2,00%	200,00	256,65	456,65
9	06/03/2025	180	1620	5,00%	500,00	250,75	750,75
10	02/09/2025	180	1800	5,00%	500,00	236,00	736,00
11	01/03/2026	180	1980	5,00%	500,00	221,25	721,25
12	28/08/2026	180	2160	6,00%	600,00	206,50	806,50
13	24/02/2027	180	2340	10,00%	1.000,00	188,80	1.188,80
14	23/08/2027	180	2520	10,00%	1.000,00	159,30	1.159,30
15	19/02/2028	180	2700	10,00%	1.000,00	129,80	1.129,80
16	17/08/2028	180	2880	10,00%	1.000,00	100,30	1.100,30
17	13/02/2029	180	3060	12,00%	1.200,00	70,80	1.270,80
18	12/08/2029	180	3240	12,00%	1.200,00	35,40	1.235,40

Fuente: BISA LEASING S.A.

1.4.10 Fecha y lugar de amortización de capital y/o pago de intereses:

Las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses de los Bonos BISA LEASING V - Emisión 3 se pagarán al vencimiento del cupón y/o Bono en las fechas señaladas de acuerdo al respectivo Cronograma de Pagos de cada Serie, en las oficinas del Agente Pagador, BISA S.A. Agencia de Bolsa.

Las oficinas de BISA S.A. Agencia de Bolsa se encuentran en:

La Paz: Avenida Arce N°2631, Edificio Multicine Piso 15. Teléfono 2434514.

Cochabamba: Avenida Gualberto Villarroel N°1380 (esquina Portales), Edificio Torre Portales Piso 1. Teléfono 4793941

Santa Cruz: Avenida Las Ramblas Edificio Torre Alas (Centro Empresarial) Piso 14. Teléfono 3888769.

1.4.11 Provisión para las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3

El Emisor deberá depositar los fondos para las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes en una cuenta corriente, en coordinación con el Agente Pagador, por lo menos un (1) día hábil antes de la fecha de vencimiento del cupón o Bono de acuerdo a los Cronogramas de Pagos que están establecidos en esta Declaración Unilateral de Voluntad y en el Prospecto Complementario de los Bonos BISA LEASING V - Emisión 3 (señalando las fechas de vencimiento de cada cupón o Bono).

Transcurridos noventa (90) días calendario de la fecha señalada para el pago, el Emisor podrá retirar las cantidades depositadas y -en tal caso- el pago del capital e intereses de los Bonos que no hubiesen sido reclamados o cobrados, quedarán a disposición del acreedor en la cuenta que para tal efecto designe el Emisor y el acreedor podrá exigir el pago del capital e intereses de los Bonos directamente al Emisor.

De acuerdo a lo establecido en los artículos 670 y 681 del Código de Comercio, las acciones para el cobro de intereses y para el cobro del capital de los Bonos, prescriben en cinco (5) años y diez (10) años respectivamente.

1.4.12 Modalidad de pago por amortización de capital y/o pago de intereses

La modalidad de pago por amortización de capital y/o pago de intereses correspondientes de las Series A y B será en efectivo a favor del tenedor de cada Bono BISA LEASING V - Emisión 3.

1.4.13 Plazo para el pago total de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3

No será superior, de acuerdo a documentos constitutivo, al plazo de duración de la Sociedad.

1.4.14 Garantía

Para la Emisión de Bonos BISA LEASING V - Emisión 3, BISA LEASING cumplirá con lo establecido por la Ley de Servicios Financieros No. 393 de fecha 21 de agosto de 2013.

1.4.15 Convertibilidad en acciones

Los Bonos BISA LEASING V - Emisión 3 no serán convertibles en acciones de la Sociedad.

1.4.16 Rescate anticipado

La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipadamente los **Bonos BISA LEASING V – Emisión 3**.

La Sociedad podrá proceder al rescate anticipado bajo cualquiera de los siguientes procedimientos: (a) Redención anticipada mediante sorteo; o (b) Redención mediante compra en mercado secundario.

Sobre la base de las declaraciones en el punto 2.2 de este Prospecto Marco y en el punto 3.2. del Acta de Junta de Accionistas de 27 de febrero de 2018, el Gerente General de la Sociedad y un Director de ésta definirán la realización del rescate, procedimiento a aplicar, la cantidad de Bonos a redimirse, las Emisiones (y/o Series) que intervendrán y demás condiciones.

La decisión de rescate anticipado de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 3, bajo cualquier procedimiento, será comunicada como Hecho Relevante a la ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

En caso de haberse realizado un rescate anticipado, y que como consecuencia de ello el plazo de alguno de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 3 resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley para la exención del RC-IVA, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes por retención del RC-IVA, sin descontar este monto a los Tenedores de Bonos que se vieran afectados por la redención anticipada.

1.4.16.1 Redención anticipada mediante sorteo

BISA Leasing S.A. podrá rescatar anticipada y parcialmente los Bonos que componen las diferentes BISA Leasing podrá rescatar anticipada y parcialmente los Bonos **BISA LEASING V – Emisión 3** mediante sorteo de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio.

El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, quien levantará Acta de la diligencia indicando la lista de los Bonos y Series que salieron sorteados para ser rescatados anticipadamente, acta que se protocolizará en sus registros.

La lista de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 3 sorteados se publicará dentro de los cinco (5) días calendario siguientes, conforme lo determinado por el Código de Comercio (modificado por la Ley de Desburocratización para la Creación y Funcionamiento de Unidades Económicas No. 779), incluyendo la identificación de Bonos y Series sorteados de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la EDV y la indicación de que sus intereses cesarán y que éstos conjuntamente el capital correspondiente (precio de rescate) serán pagaderos a partir de los quince (15) días calendario siguientes a la fecha de publicación.

Los Bonos BISA LEASING V – Emisión 3 sorteados conforme a lo anterior, dejarán de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago.

En la fecha de pago, el monto que se cancelará por el rescate a favor de los inversionistas (Precio de rescate) incluirá el capital más los intereses devengados.

Una vez sorteados los Bonos BISA LEASING V – Emisión 3 a redimir el emisor pagará al inversionista el Precio de rescate que resulte mayor entre las siguientes opciones:

- i. Precio a Tasa de Valoración; y
- ii. El monto de Capital + Intereses + Compensación por rescate anticipado.

El Precio a Tasa de Valoración corresponde al Precio del Bono (de acuerdo a la Metodología de Valoración contenida en el Libro 8° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitido por la ASFI), a la fecha de pago, descontado a la Tasa de Valoración.

Tasa de Valoración: Tasa de rendimiento registrada en el portafolio de los tenedores de Bonos, a precio de mercado, de acuerdo al correspondiente código de valoración de la Emisión o Serie respectiva; al día inmediatamente anterior al que se realizó el sorteo. Esta tasa de rendimiento será proporcionada por la BBV o por la EDV a solicitud de los tenedores de Bonos.

Capital + intereses: Corresponde al capital pendiente de pago más los intereses devengados hasta la fecha de pago.

La Compensación por rescate anticipado será calculada sobre una base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanente de la Emisión, con sujeción a lo siguiente:

Plazo de vida remanente de la Serie (en días)	Porcentaje de compensación sobre el saldo a capital a ser redimido
1- 360	0,25%
361- 720	0,70%
721-1.080	1,15%
1.081- 1.440	1,50%
1.441- 1.800	2,00%
1.801- 2.160	3,50%
2.161- 2.520	4,10%
2.521- 2.880	5,20%
2.881- 3.240	5,80%

La Sociedad depositará en la cuenta que a tal efecto establezca el Agente Pagador, el importe del capital de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 3 sorteados y los intereses generados a más tardar un (1) día hábil antes de la fecha señalada para el pago.

1.4.16.2 Redención mediante compra en el mercado secundario

El Emisor se reserva el derecho a realizar redenciones anticipadas de los **Bonos BISA LEASING V – Emisión 3** a través de compras en el mercado secundario siempre que éstas se realicen en la BBV.

1.4.17 Tratamiento del RC-IVA en caso de redención anticipada

En caso de haberse realizado una redención anticipada, y que como resultado de ello el plazo de algún Bono resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley para la exención del RC-IVA, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes por retención del RC-IVA, sin descontar este monto a los Tenedores de Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 3 que se vieran afectados por la redención anticipada.

1.4.18 Agente pagador

BISA S.A. Agencia de Bolsa.

1.4.19 Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar

La frecuencia de los pagos a los tenedores de BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3 está establecida en los Cronogramas de Pagos en el punto 1.4.9. de este Prospecto Complementario.

Los pagos serán comunicados mediante aviso publicado en un medio de prensa escrita de circulación nacional con al menos un (1) día de anticipación a la fecha establecida para el pago del Cupón correspondiente (o Bono).

La fecha para el pago de los Cupones está señalada en el punto 1.4.9. de este Prospecto Complementario.

El o los medios de prensa de circulación nacional a utilizar serán definidos por el Gerente General de la Sociedad y un Director de ésta conforme lo establece el Acta de la Junta de Accionistas de 27 de febrero de 2018 (punto 3.2).

1.4.20 Efectos de una eventual fusión o transformación del Emisor sobre los derechos de los Tenedores de Bonos

En cualquiera de estos casos, las obligaciones asumidas con los Tenedores de Bonos BISA LEASING V - Emisión 3, serán asumidas por la nueva sociedad conforme a los procedimientos y características establecidas en el Código de Comercio.

1.4.21 Posibilidad de que los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3 sean limitados o afectados por otra clase de valores

Al 30 de junio de 2020, BISA LEASING S.A. mantiene las siguientes Emisiones de Valores vigentes:

Cuadro N° 4: Emisiones vigentes (al 30 de junio de 2020)

Emisión	Serie	Clave de Pizarra	Fecha de Emisión	Monto original	Saldo al 30/06/2020	Tasa	Fecha de vencimiento
Bonos BISA Leasing III – EMISIÓN 1*	A	BIL-3-N1A-13	04/09/2013	Bs 21.000.000	Bs 21.000.000	5,25%	29/07/2020
	B	BIL-3-N1B-13	04/09/2013	Bs 21.000.000	Bs 21.000.000	5,50%	24/07/2021
Bonos BISA Leasing IV – EMISIÓN 1	Única	BIL-4-N1U-15	29/05/2015	Bs 60.000.000	Bs 60.000.000	5,25%	17/04/2023
Bonos BISA Leasing IV – Emisión 2	A	BIL-4-N2A-15	04/09/2015	Bs 15.000.000	Bs 3.000.000	4,50%	08/08/2020
	B	BIL-4-N2B-15	04/09/2015	Bs 15.000.000	Bs 15.000.000	4,75%	03/08/2021
Bonos BISA Leasing IV – Emisión 3	A	BIL-4-E1A-16	08/06/2016	USD 2.000.000	USD 400.000	2,25%	13/05/2021
	B	BIL-4-E1B-16	08/06/2016	USD 2.000.000	USD 1.000.000	2,50%	08/05/2022
Bonos BISA Leasing IV – Emisión 4	A	BIL-4-N2A-16	08/09/2016	Bs 15.000.000	Bs 6.000.000	3,50%	13/08/2021
	B	BIL-4-N2B-16	08/09/2016	Bs 20.000.000	Bs 20.000.000	4,30%	28/07/2024
Bonos BISA Leasing IV – Emisión 5	A	BIL-4-N1A-17	31/05/2017	Bs 26.000.000	Bs 17.940.000	3,70%	24/04/2024
	B	BIL-4-N1B-17	31/05/2017	Bs 26.000.000	Bs 20.800.000	4,00%	19/04/2025
BISA Leasing IV – Emisión 6	A	BIL-4-N1A-18	26/02/2018	Bs 18.000.000	Bs 6.120.000	4,50%	10/02/2021
	B	BIL-4-N1B-18	26/02/2018	Bs 20.000.000	Bs 12.000.000	4,85%	31/01/2023
	C	BIL-4-N1C-18	26/02/2018	Bs 42.000.000	Bs 42.000.000	5,30%	15/01/2026
Bonos BISA Leasing V – EMISIÓN 1	Única	BIL-5-N2U-18	14/11/2018	Bs 100.000.000	Bs 91.000.000	4,90%	28/09/2027
Bonos BISA Leasing V – EMISIÓN 2	A	BIL-5-N1A-19	25/06/2019	Bs 10.000.000	Bs 7.000.000	4,30%	9/06/2022
	B	BIL-5-N1B-19	25/06/2019	Bs 40.000.000	Bs 32.000.000	4,75%	29/05/2024
	C	BIL-5-N1C-19	25/06/2019	Bs 75.000.000	Bs 75.000.000	5,10%	8/05/2028

Fuente: BISA LEASING S.A.

* A septiembre 2020 el monto vigente de los Bonos BISA Leasing III – Emisión 1 es de Bs21.000.000.-.

1.4.22 Asamblea General de Tenedores de Bonos

En virtud a lo determinado por el artículo 657 del Código de Comercio, los Tenedores de BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3 podrán reunirse en Asamblea General de Tenedores de BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3 (Asamblea de Tenedores de Bonos).

La información relacionada a las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos se encuentra descrita en el punto 2.4.28. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING V.

1.4.23 Representante Común de Tenedores de Bonos

De conformidad al artículo 654 del Código de Comercio, los Tenedores de BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3 podrán designar en Asamblea de Tenedores un Representante Común de Tenedores de BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3 (Representante de Tenedores). Asimismo, de acuerdo a lo establecido en el artículo 658 del Código de Comercio, la Asamblea de Tenedores podrá remover libremente al Representante de Tenedores.

1.4.24 Nombramiento del Representante Común de Tenedores de Bonos

Conforme el Acta de la Junta de Accionistas de 27 de febrero de 2018, se ha nombrado a la señorita **Dunia Verónica Barrios Siles**, como Representante Común Provisorio de los Tenedores de BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3:

Cuadro N° 5: Antecedentes del Representante de Tenedores

Nombre:	Dunia Verónica Barrios Siles
Domicilio:	Av. Aguirre Achá N°128, Calle 6 de Los Pinos, La Paz Bolivia.
Documento de Identidad:	3349062 L.P.
Teléfonos:	2426476 – 2423578 – 77204956
Correo electrónico:	duniabarrios@gmail.com

Fuente: Dunia Barrios Siles

En el Acta de la Junta de Accionistas de 27 de febrero 2018, se estableció que en caso de que la Representante de Tenedores no sea reemplazada por la Asamblea de Tenedores de BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3 transcurridos 30 días de finalizada la colocación de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3, la señorita **Dunia Verónica Barrios Siles** quedará ratificada como Representante de Tenedores para la Emisión de BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3.

1.4.24.1 Honorarios del Representante de Tenedores de Bonos

El Emisor se obliga a pagar los honorarios del Representante de Tenedores durante la vigencia de la Emisión de Bonos BISA LEASING V - Emisión 3, por un monto mensual de Bs2.366,86 (Dos Mil Trescientos Sesenta y Seis 86/100 Bolivianos), a ser cancelados por la Sociedad.

El honorario del Representante de Tenedores Provisorio será pagado a partir de la colocación del primer Bono BISA LEASING V – Emisión 3, y durante la vigencia de los Bonos BISA LEASING V - Emisión 3 con sus correspondientes retención de impuestos.

En caso que los Tenedores de Bonos BISA LEASING V - Emisión 3, reunidos en Asamblea de Tenedores, designen a un Representante de Tenedores y éste tenga un costo superior al determinado para los Bonos BISA LEASING V - Emisión 3, el gasto adicional deberá ser cubierto por los Tenedores de Bonos, según corresponda. Para tal efecto, se deberá contar mínimamente con tres cotizaciones para designar al Representante de Tenedores.

Y en caso de que el Programa llegase a tener más de una Emisión de Bonos, y que por decisión de una Asamblea de Tenedores se contrate un Representante de Tenedores diferente, los servicios de los Representantes de Tenedores serán remunerados por la Sociedad a prorrata (en proporciones iguales por cada Emisión que representen dentro del Programa) y el monto para completar el honorario deberá ser cubierto por los Tenedores de Bonos.

1.4.24.2 Deberes y facultades del Representante de Tenedores

En cuanto a los deberes y facultades del Representante de Tenedores, además de los establecidos en el Código de Comercio, la Asamblea de Tenedores podrá otorgarle las facultades que vea por conveniente, sin perjuicio de aquellas que por las condiciones de la Emisión de Bonos BISA LEASING V - Emisión 3, se le otorguen más adelante.

Son obligaciones y facultades del Representante de Tenedores:

- Comunicar oportunamente a los Tenedores de Bonos toda aquella información relativa al Programa y a los Bonos BISA LEASING V - Emisión 3 que considere pertinente poner en conocimiento de éstos.

Por su parte, la Sociedad deberá proporcionar al Representante de Tenedores la misma información que se encuentra obligada a presentar a la ASFI y a la BBV, particularmente aquella referida al estado de colocación de los Bonos de la respectiva Emisión dentro del Programa.

- Cerciorarse, en su caso, de la existencia y el valor de los bienes que constituyan las garantías específicas y comprobar los datos contables manifestados por la Sociedad (artículo 654 del Código de Comercio).

- Actuará como mandatario del conjunto de Tenedores de Bonos BISA LEASING V - Emisión 3 y representará a éstos frente a la Sociedad y, cuando corresponda, frente a terceros (artículo 655 del Código de Comercio).
- Cada Tenedor de Bonos BISA LEASING V - Emisión 3 puede ejercer individualmente las acciones que le corresponda, pero el juicio colectivo que el Representante de Tenedores pudiera iniciar atraerá a todos los juicios iniciados por separado (artículo 656 del Código de Comercio).
- El Representante de Tenedores tendrá el derecho de asistir con voz a las Asambleas (Juntas Generales de Accionistas) de la Sociedad y deberá ser convocado a ellas (artículo 659 del Código de Comercio).
- El Representante de Tenedores tendrá acceso directo a los auditores externos designados por el Emisor, para los siguientes casos: (1) cuando desee realizar consultas específicas sobre temas relacionados a Hechos Potenciales de Incumplimiento o a Hechos de Incumplimiento; o (2) en aquellos casos en los que exista una controversia relacionada con los compromisos financieros. En cualquier otra circunstancia, el Representante de Tenedores requerirá de un consentimiento previo del Emisor para tener acceso directo a los auditores.

1.4.25 Restricciones, obligaciones y compromisos financieros a los que se sujetará el Emisor durante la vigencia de la Emisión

La información relacionada a las restricciones, obligaciones y compromisos financieros a los que se sujetará el Emisor durante la vigencia de la Emisión se encuentra descrita en el punto 2.4.18. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V.

1.4.26 Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento

La información relacionada a los Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento se encuentra descrita en el punto 2.4.20. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V.

1.4.27 Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida

La información relacionada con un caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida se encuentra descrita en el punto 2.4.21. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V.

1.4.28 Aceleración de plazos

La información relacionada a la aceleración de plazos se encuentra descrita en el punto 2.4.22. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V.

1.4.29 Protección de derechos

La información relacionada con la protección de derechos se encuentra descrita en el punto 2.4.23. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V.

1.4.30 Redención de los Bonos, pago de intereses, relaciones con los Tenedores de Bonos, y cumplimiento de otras obligaciones inherentes al Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V y sus Emisiones

Los representantes legales de la Sociedad, efectuarán todos los actos necesarios, sin limitación alguna, para llevar a buen término la redención de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3, el pago de intereses a los Tenedores de Bonos, sostener y llevar a buen fin las relaciones con los Tenedores de BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3 y su Representante Común de Tenedores de Bonos, y cumplir

con otras obligaciones inherentes al Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V y de las Emisiones dentro de éste.

1.4.31 Arbitraje

En caso de discrepancia entre la Sociedad y el Representante de Tenedores y/o los Tenedores de BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3, respecto de la interpretación de cualesquiera de los términos y condiciones, que no pudieran haber sido resueltas amigablemente, serán resueltas en forma definitiva mediante arbitraje en derecho con sede en la ciudad de La Paz, administrado por el Centro de Conciliación y Arbitraje de la Cámara Nacional de Comercio de conformidad con su reglamento. No obstante, lo anterior, se aclara que no serán objeto de arbitraje los Hechos de Incumplimiento descritos en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V, salvo cuando el Hecho de Incumplimiento se genere por caso fortuito y/o fuerza mayor invocado por el Emisor y existiera controversia en cuanto al hecho generador del caso fortuito y/o fuerza mayor.

1.4.32 Tribunales competentes

Los Tribunales de Justicia de Bolivia son competentes para que la Sociedad sea requerida judicialmente para el pago y en general para el ejercicio de todas y cualesquiera de las acciones que deriven de la Emisión de BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3.

1.4.33 Tratamiento tributario

De acuerdo a lo dispuesto por los artículos 29 y 35 de la Ley de Reactivación Económica N°2064, de fecha 3 de abril de 2000; el tratamiento tributario aplicable a los Valores, de manera genérica, es el siguiente:

- Las ganancias de capital generadas por la compra-venta de valores a través de los mecanismos establecidos por las bolsas de valores, los provenientes de procedimiento de valorización determinados por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (*actualmente ASFI*) así como los resultantes de la aplicación de normas de contabilidad generalmente aceptada, cuando se trate de valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores no estarán gravadas por el Impuesto al Valor Agregado (IVA), el Impuesto al Régimen Complementario al Impuesto al Valor Agregado (RC - IVA) y el Impuesto a las Utilidades (IU), incluso cuando se realizan remesas al exterior.
- No están incluidos en el régimen del RC – IVA) [...] los rendimientos de otros valores de deuda emitidos a un plazo mayor o igual a tres años.

Todos los demás impuestos se aplican conforme a las disposiciones legales que los regulan.

Cuadro N° 6: Tratamiento tributario

	Personas naturales	Personas jurídicas	Beneficiarios exterior
Impuestos	RC – IVA (13%)	IUE (25%)	IU – Be (12.5%)
Rendimiento de Valores menores a tres años	No exento	No exento	No exento
Rendimiento de Valores igual o mayores a tres años	Exento	No exento	No exento
Ganancias de Capital	Exento	Exento	Exento

Fuente: Elaboración Propia

El presente Prospecto Complementario describe, de manera general, el tratamiento tributario al que está sujeta la inversión en los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3, según sea aplicable. No obstante, cada inversionista deberá buscar asesoría específica de parte de sus propios asesores legales y tributarios con la finalidad de determinar las consecuencias que se pueden derivar de su situación particular. Adicionalmente, los inversionistas deben considerar que la información contenida en este

Prospecto Complementario es susceptible a cambios en el futuro, por lo que deberán permanecer constantemente informados respecto a cambios en el régimen tributario que podrían afectar el rendimiento esperado de su inversión.

1.4.34 Normas de seguridad

Los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3 estarán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulación legal vigente. En cuanto a las medidas de seguridad, la EDV cumple con los requisitos de seguridad de la información establecida en el Artículo 5 de la Sección 1 del Capítulo III del Título I del Libro 6° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (Reglamento de Entidades de Depósito de Valores, Compensación y Liquidación de Valores).

Los traspasos, transferencias, cambios de titularidad, sucesiones, donaciones y otros similares sobre los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3 se efectuarán según los procedimientos establecidos por el Instructivo III.01 del Reglamento Interno de la EDV, aprobado por la ASFI.

1.4.35 Obligaciones de información

Sin perjuicio de las obligaciones de información que corresponden por Ley, el Emisor:

- Suministrará al Representante de Tenedores, la misma información que sea proporcionada a la ASFI y a la BBV, en los mismos tiempos y plazos establecidos al efecto.
- Mantendrá vigentes sus registros en el RMV de la ASFI, en las Bolsas de Valores correspondientes y en la EDV.
- Publicará anualmente sus Estados Financieros de acuerdo al artículo 649 del Código de Comercio.

1.4.36 Modificación a las condiciones y características de Emisión y/o del Programa

La Sociedad se encuentra facultada a modificar las condiciones y características de la respectiva Emisión y/o condiciones y características del Programa, previa aprobación de la Asamblea de Tenedores expresamente reunida para considerar modificaciones a las condiciones y características de Emisión y/o del Programa, conforme lo siguiente:

- La convocatoria a Asamblea de Tenedores se efectuará conforme lo estipulado en el punto 2.4.28.1. del prospecto Marco (Convocatorias) anterior, en lo que sea aplicable.
- El quórum requerido será de 75% (setenta y cinco por ciento), computado por capital pendiente de pago de los Bonos en circulación de la Emisión correspondiente.
- En caso de no existir quórum suficiente para instaurar la Asamblea de Tenedores, se convocará por segunda vez y el quórum suficiente será de 67% (sesenta y siete por ciento), computado por capital pendiente de pago de los Bonos en circulación de la Emisión correspondiente. En caso de no existir quórum suficiente para instaurar la Asamblea de Tenedores en segunda convocatoria, se podrá realizar posteriores convocatorias con la misma exigencia de quórum que para las Asambleas de Tenedores en segunda convocatoria para considerar modificaciones a las condiciones y características de Emisión y/o del Programa.
- La Sociedad podrá modificar las condiciones y características de la respectiva Emisión previa aprobación de los Tenedores de Bonos que representen el 67% (sesenta y siete por ciento) de participación de la respectiva Emisión en la Asamblea de Tenedores.

- La Sociedad podrá modificar las condiciones y características del Programa previa aprobación de los Tenedores de Bonos que representen el 67% (sesenta y siete por ciento) de participación en cada una de las Asambleas de Tenedores de las Emisiones que conforman el Programa.
- Se aclara que las condiciones y características del Programa no serán modificadas si alguna(s) de la(s) Asamblea(s) de Tenedores de las Emisiones que conforman el Programa no hubiera(n) aprobado la modificación (en los términos señalados en este punto).
- Se aclara que las condiciones y características de Emisión y/o del Programa que se encuentren específicamente descritas en cualquier normativa, circular o resolución emitida por la ASFI, no podrán ser modificadas en desmedro de los inversionistas.

2 RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACIÓN DE LOS RECURSOS

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los **Bonos BISA LEASING V - Emisión 3** serán utilizados para lo siguiente:

1. Pago de pasivos y/o
2. Adquisición de bienes de capital a otorgar en arrendamiento financiero.

A continuación, se detallan cada uno de los puntos mencionados anteriormente:

1. Pago de pasivos: pago de pasivos financieros de la Sociedad (cualquiera de los siguientes):
 - Pago a capital de la Serie “A” de los Bonos BISA LEASING III – Emisión 1 hasta Bs21.000.000.- (Veintiún Millones 00/100 Bolivianos)
 - Pago de deuda con el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. (BDP S.A.M.) hasta Bs7.950.000.- (Siete Millones Novecientos Cincuenta Mil 00/100 Bolivianos).

En caso que antes de la obtención de la inscripción y autorización de la ASFI para realizar la oferta pública de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 3 y de su colocación, la empresa tuviera que contratar otros préstamos bancarios o hacer uso de fondos propios para cumplir con las obligaciones detalladas en el presente punto, el importe de hasta Bs28.950.000.- (Veintiocho Millones Novecientos Cincuenta Mil 00/100 Bolivianos) provenientes de la colocación de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 3 podrá ser utilizado para la reposición de estos nuevos pasivos o compensación en caso del uso de fondos propios. Asimismo, considerando que las cifras indicadas como pasivos financieros de la Sociedad podrían variar, el Emisor queda facultado para realizar el pago de los indicados pasivos a las instituciones financieras por montos inferiores a los señalados, según la información financiera de la Sociedad a la fecha de pago.

El plazo de utilización de los recursos para el pago de pasivos será de 185 (ciento ochenta y cinco) días calendario de iniciada la colocación primaria.

2. Adquisición de bienes de capital a otorgar en arrendamiento financiero: compra de bienes de capital como ser maquinaria, equipo pesado, equipo electrónico, equipo médico, vehículos, inmuebles y/o muebles y enseres a ser otorgados en arrendamiento financiero hasta Bs59.500.000.- (Cincuenta y Nueve Millones Quinientos Mil 00/100 Bolivianos).

En caso que antes de la obtención de la inscripción y autorización de la ASFI para realizar la oferta pública de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 3 y de su colocación, la empresa tuviera que contratar otros préstamos bancarios o hacer uso de fondos propios para la adquisición de bienes de capital a

otorgar en arrendamiento financiero, el importe de hasta Bs30.550.000.- (Treinta Millones Quinientos Cincuenta Mil 00/100 Bolivianos) provenientes de la colocación de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 3 podrá ser utilizado para la reposición de estos nuevos pasivos o compensación en caso del uso de fondos propios.

El plazo de utilización de los recursos para compra de bienes de capital a ser otorgado en arrendamiento financiero será de 540 (quinientos cuarenta) días calendario a partir del inicio de la colocación primaria.

Se aclara que, en ningún caso, el monto aplicado a estos conceptos podrá ser mayor al monto recaudado a través de la colocación primaria de los Bonos BISA LEASING V - Emisión 3.

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación primaria de los Bonos BISA LEASING V - Emisión 3 podrán ser utilizados conforme se vaya realizando colocaciones parciales o, en su defecto, se realice la colocación total de la misma.

Todos los fondos provenientes de la colocación primaria de los Bonos BISA LEASING V - Emisión 3 serán depositados por la agencia de bolsa colocadora (Agente Colocador) en la cuenta bancaria señalada por el Emisor, exclusivamente abierta con este fin.

3 FACTORES DE RIESGO

Los potenciales inversionistas, antes de tomar la decisión de invertir en los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3 deberán considerar cuidadosamente la información presentada en este Prospecto Complementario, así como la presentada en la sección 4 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING V, sobre la base de su propia situación financiera y sus objetivos de inversión.

3.1 Factores de riesgo relacionados con Bolivia

3.1.1 Riesgo país o Riesgo estructural

Si bien el riesgo país de Bolivia no ha sufrido cambios en los últimos años, el riesgo del posible inversionista en los Bonos de las Emisiones que forman parte del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING V incluye la posibilidad de que varíen las condiciones de la inversión privada nacional y extranjera y el desarrollo de una economía de libre mercado, así como también la posibilidad de que el gobierno implemente nuevas reformas, llevándolas a cabo de manera tal que las condiciones operativas del emisor se vean afectadas negativamente.

Existe, también, la posibilidad de que nuevas Leyes específicas para cada sector y/o la reglamentación de las mismas, provoquen cambios en temas críticos y en la forma de hacer negocios en varios sectores económicos. Adicionalmente se prevé que el Estado tendrá una importante participación en todos los sectores de la economía.

Finalmente y dado que el Emisor y sus operaciones se ubican en el Estado Plurinacional de Bolivia, éstas están sujetas a hechos y cambios de orden político, social y económico. Estos hechos podrían afectar negativamente las operaciones del Emisor (conjuntamente con las de otras entidades domiciliadas en el Estado Plurinacional de Bolivia).

3.1.2 Riesgo de los controles del tipo de cambio y las fluctuaciones cambiarias

Durante décadas pasadas, el Estado Boliviano adoptó políticas de control del mercado cambiario local de divisas, implementando restricciones tanto sobre quienes son parte del mercado cambiario como sobre el comercio en moneda extranjera. Si bien actualmente las operaciones de compra y

venta de moneda extranjera se realizan al tipo de cambio establecido por el Banco Central de Bolivia, los posibles inversionistas en los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING V deben evaluar la posibilidad de que las restricciones o controles sobre el tipo de cambio puedan volver a implementarse y consecuentemente, puedan afectar el rendimiento esperado por algún inversionista.

Asimismo, y desde hace algún tiempo el Banco Central de Bolivia ha mantenido constante el tipo de cambio del Boliviano respecto al Dólar de los Estados Unidos de América. Sin embargo, los posibles inversionistas en los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING V, deberán tener en cuenta que es posible que en el futuro existan depreciaciones o apreciaciones de la moneda local respecto al dólar y estas posibles apreciaciones o depreciaciones futuras podrían afectar el rendimiento esperado por algún inversionista.

3.2 Factores de riesgo relacionados con el sector

3.2.1 Riesgo tributario

Durante los años recientes el número de tributos a que está sujeto el Emisor se ha mantenido relativamente constante, y éstos no han experimentado cambios sustanciales en su modo de aplicación. Sin embargo, cambios en las leyes tributarias que le resulten aplicables podrían afectar sus operaciones. No puede garantizarse que las normas tributarias que resultan aplicables a BISA LEASING S.A., los tributos a los que está sujeta, las alícuotas o la forma como éstas sean interpretadas por la autoridad competente, no experimenten modificaciones en el futuro, ni que dichas modificaciones no tengan efectos adversos en sus operaciones.

3.2.2 Riesgo de cambios en el marco regulatorio de los servicios de arrendamiento financiero y/o del sistema financiero en general

BISA LEASING S.A. para prestar los servicios de arrendamiento financiero que ofrece al público, al igual que todos los actores del mercado financiero legalmente establecidos en el país, debe contar con las respectivas licencias y autorizaciones otorgadas por el ente regulador (ASFI). Asimismo, todas las operaciones realizadas por el Emisor se enmarcan dentro de la normativa vigente y aplicable.

Sin embargo, en un entorno en el que las reglas del juego vienen cambiando rápidamente existe la posibilidad de que las nuevas Leyes específicas para cada sector, incluyendo la nueva Ley de Servicios Financieros y su correspondiente reglamentación; pueden provocar cambios en temas críticos y en la forma de hacer negocios en el sistema financiero y demás sectores económicos.

3.3 Factores de riesgo relacionados al emisor

En atención a las disposiciones vigentes de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), el Comité de Gestión Integral de Riesgos y la Unidad de Gestión Integral de Riesgos de la Sociedad, están encargados de identificar, medir, monitorear, controlar, mitigar y divulgar los riesgos que enfrenta BISA Leasing S.A.; riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo de liquidez, riesgo operativo, riesgo tecnológico y riesgo legal.

Asimismo, el Comité de Gestión Integral de Riesgos es el responsable del diseño de las políticas y procedimientos para la eficiente gestión integral de riesgos. También es el órgano encargado de proponer al Directorio las políticas y procedimientos al respecto.

3.3.1 Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es gestionado en diferentes instancias del proceso crediticio y de seguimiento que realiza BISA Leasing S.A.

La gestión comercial, de mercadeo y de relacionamiento con los clientes actuales y potenciales, a través de las estrategias comerciales determinadas en la Planificación Estratégica de cada año, responde a las directrices de la gestión de riesgo de crédito establecidas por el Regulador y sus correspondientes actualizaciones y a diversos análisis sectoriales realizados previamente.

Asimismo, a junio 2020 y diciembre 2019, se han realizado los análisis de evaluación crediticia previo a los riesgos aprobados, determinando la viabilidad de los mismos y respaldando la decisión de otorgación de las operaciones de arrendamiento financiero mediante la elaboración de informes de operación, los cuáles deben acreditar la aprobación del comité de créditos correspondiente.

En este sentido, como parte de la gestión de riesgo de crédito de la Sociedad, una vez que la operación de arrendamiento financiero ingresa a cartera, el riesgo es administrado mediante cobranzas y otras actividades complementarias, tales como custodia, gestión de documentación, comité de créditos especiales, revisión de calificación de riesgo de clientes en cartera, informes de seguimiento, alertas tempranas y otras tareas de soporte, con lo que se ha conseguido mantener adecuados niveles de calidad de cartera, de provisiones y mora a junio 2020 y diciembre 2019.

De manera detallada, los Procedimientos y Políticas de gestión de riesgo de crédito como parte de las Políticas y Manuales de Gestión Integral de Riesgos, contienen todas las directrices que permiten la adecuada gestión del riesgo de crédito. La última actualización de los documentos fue aprobada en el Directorio celebrado en fecha 11 de diciembre de 2019.

3.3.2 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se refiere básicamente a la situación coyuntural, política, social y económica tanto interna como externa en la que se desenvuelve la economía nacional y cómo este contexto de mercado afecta a los precios en general (incluyendo precios de materias primas, tasas de interés, tipos de cambios, etc.) pudiendo repercutir en la cartera de BISA Leasing S.A. ocasionando potenciales riesgos que podrían derivar en pérdidas para la Sociedad. Se realiza seguimiento continuo a este riesgo y se elaboran actas de los comités de gestión de riesgo de liquidez y mercado trimestralmente.

Asimismo, periódicamente se comunica a los ejecutivos de la Sociedad la información de mercado disponible y semestralmente se elaboran informes sectoriales que pretenden dar a conocer la evolución de cada sector en la economía y su directa relación en la cartera de la Sociedad.

3.3.3 Riesgo de liquidez

El Ente Regulador estableció que BISA Leasing S.A., al ser una Empresa de Servicios Financieros Complementarios que no capta recursos directamente del público mediante depósitos, no está alcanzada por la normativa definida en las directrices básicas para la gestión de riesgo de liquidez. Sin embargo, los flujos de recuperaciones de la cartera de créditos, de desembolsos, de vencimiento de pasivos y de financiamiento (fondeo) son gestionados en la Sociedad de manera activa con el fin de administrar adecuadamente el riesgo de liquidez, buscando rentabilidad para la Sociedad y niveles de liquidez adecuados para poder realizar desembolsos y cumplir oportunamente con el pago de pasivos de la Sociedad.

Al respecto, se tiene el control mensual de un indicador de liquidez que permite estimar el grado de capacidad de cumplimiento del pago de pasivos en ese periodo. En cuanto a la política de inversiones de la Sociedad, está establecido que se pueden realizar inversiones en valores con calificación de riesgo nacional de BBB1 o mayor para valores de largo plazo y con calificación de N2 o mayor para valores de corto plazo, lo cual brinda cierta certeza de que los valores en los que se invertirá tendrán mercado secundario y que en condiciones normales su realización en el mercado de valores podría ser menor a 30 días, dando liquidez a estas inversiones.

3.3.4 Riesgo operativo y riesgo legal

En cuanto al riesgo legal y al riesgo operativo (incluido el riesgo operacional tecnológico), se cuenta con políticas y procedimientos tanto legales, tecnológicos y operativos en diversos temas con el fin de gestionar estos riesgos; dichos procedimientos se encuentran debidamente aprobados por el Directorio de BISA Leasing S.A.

Asimismo, se realizan periódicamente comités de gestión de riesgo operativo, de operaciones, de tecnología de la información y riesgo legal, en los que se analizan estos riesgos y se determinan las medidas adoptadas con el fin de gestionar y mitigar los mismos, éstas son formalizadas en las respectivas actas de cada comité, en virtud del cumplimiento de la normativa vigente.

Con relación al Reglamento para la Gestión de Seguridad de la Información, se cumple con las políticas y procedimientos presentados en adecuación a la normativa vigente y su implementación.

3.4 Factores de riesgo relacionados a los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos

3.4.1 Mercado secundario para los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos

Actualmente, no existe un mercado secundario desarrollado para Bonos corporativos y no existe certeza de que se vaya a desarrollar un mercado secundario para los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING V, o de que, de desarrollarse, éste ofrecerá a los titulares de los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING V un nivel de liquidez que se adecúe a sus necesidades particulares o siga existiendo en el transcurso del tiempo. Asimismo, aun si efectivamente llegara a desarrollarse un mercado para los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING V, éstos podrían negociarse a un precio descontado con relación a su valor nominal, dependiendo de las fuerzas de la oferta y la demanda.

3.4.2 Riesgo de variación de tasas de interés

Los posibles inversionistas en los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING V deben evaluar este riesgo, en el entendido de que en caso de que existiera una disminución considerable de la liquidez en el mercado de valores, y por tanto las tasas de interés del mercado se incrementaran de manera significativa y consistente; es posible que el mercado solo permita hacer líquidos los Bonos a un precio de mercado mucho más bajo que el esperado; ocasionando que los inversionistas incurran en pérdidas.

3.4.3 Riesgo tributario

El presente Prospecto Complementario describe, de manera general, el tratamiento tributario al que está sujeta la inversión en los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING V. No obstante, cada inversionista deberá buscar asesoría

específica de parte de sus propios asesores legales y tributarios con la finalidad de determinar las consecuencias que se pueden derivar de su situación particular, de modo que cada inversionista pueda tomar su propia decisión sobre la conveniencia de adquirir los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING V. Adicionalmente, los inversionistas deben considerar que la información contenida en este Prospecto Complementario es susceptible a cambios en el futuro, por lo que deberán permanecer constantemente informados respecto a cambios en el régimen tributario que podrían afectar el rendimiento esperado de su inversión.

4 DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

4.1 Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3:

La oferta pública primaria de los **Bonos BISA LEASING V - Emisión 3** está dirigida a personas naturales, personas jurídicas, fondos y patrimonios autónomos.

4.2 Medios de difusión sobre las principales condiciones de la Oferta Pública de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3

Se darán a conocer las principales condiciones de la Oferta Pública de los **BONOS BISA LEASING V – Emisión 3** mediante aviso publicado en un medio de prensa escrita que sea un órgano de circulación nacional.

4.3 Procedimiento de colocación primaria

Los **BONOS BISA LEASING V – Emisión 3** serán colocados en mercado primario bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

4.4 Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de la Emisión de BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3

La estructuración de la Emisión de BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3 fue realizada por BISA S.A. Agencia de Bolsa con registro en el RMV: SPVS-IV-AB-BIA-001/2002.

4.5 Agente colocador

La colocación de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3 estará a cargo de BISA S.A. Agencia de Bolsa.

4.6 Modalidad de colocación de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3

“A Mejor Esfuerzo”.

4.7 Precio de colocación de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3

Mínimamente a la par del valor nominal.

4.8 Plazo de colocación primaria de la Emisión de BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3

El plazo de colocación primaria de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3 será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.

4.9 Condiciones bajo las cuáles la Oferta Pública quedará sin efecto

La Oferta Pública quedará sin efecto en caso de que el Emisor decida suspender la colocación de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3 antes de la finalización del plazo de colocación primaria o en caso de que la Oferta Pública sea cancelada por el ente regulador. Asimismo, en caso de que la

totalidad de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3 no fueran colocados dentro del plazo de colocación primaria, los Bonos no colocados quedarán automáticamente inhabilitados perdiendo toda validez legal, debiendo este hecho ser comunicado a la ASFI, a la BBV y a la EDV.

4.10 Relación entre el Emisor y el Agente colocador

BISA LEASING S.A., “El Emisor” y BISA S.A. Agencia de Bolsa, “El Agente Colocador” pertenecen al Grupo Financiero BISA y en ambas Sociedades el mayor accionista es el Grupo Financiero BISA S.A.

4.11 Bolsa de valores en la cual se inscribirá la Emisión

La Emisión de BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3 se inscribirá en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

4.12 Regla de determinación de Tasa de cierre en colocación primaria de la Emisión de BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 3

La regla de determinación de tasa de cierre o adjudicación en colocación primaria para la Emisión de Bonos BISA LEASING V - Emisión 3, será **Tasa Discriminante**.

La Tasa de Cierre es la Tasa ofertada por cada postor dentro del grupo de Posturas que completen la cantidad ofertada, conforme lo señalado en el artículo VI.22, punto I, inciso c), numeral 1) del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

No obstante, en caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia de la BBV, se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 Procedimientos de Negociación de Contingencia del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.

5 INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR

5.1 Datos generales del emisor

5.1.1 Identificación del emisor

Denominación o razón social	BISA LEASING S.A.
Rótulo comercial:	BISA LEASING S.A.
Objeto de la sociedad:	La sociedad tiene por objeto único realizar todas las actividades y operaciones de arrendamiento financiero en sus diferentes modalidades, autorizadas a las empresas de arrendamiento financiero por la Ley de Servicios Financieros, Código de Comercio en lo conducente, disposiciones reglamentarias emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI y demás disposiciones legales vigentes.
Domicilio legal y dirección de la oficina central:	La Paz – Bolivia Av. Arce N° 2631, Edificio Multicine, Piso 16. Ing. Julio Cesar León Prado Lic. Tomás Nelson Barrios Santivañez
Representantes Legales:	Dr. Carlos Ramiro Guevara Rodriguez Lic. Jorge Luis Fiori Campero Lic. Verónica Rocío Vargas Salas
Giro del negocio:	Arrendamiento Financiero.
CAEDEC:	65910
CIU:	6591
Matrícula de Comercio:	00013138

Número y fecha de inscripción en el RMV:	SPVS-IV-EM-BIL-016/2000 mediante Resolución SPVS-IV-N°038 de fecha 28 de enero de 2000.
Número de registro en la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (actualmente ASFI):	SB N°005/96
Número de Identificación Tributaria:	1007051029
Número de teléfono:	(591 2) 2434624 – (591 2) 2434625 – (591 2) 2434626
Fax:	(591 2) 2434626
Casilla:	1290
Correo electrónico:	jfiori@grupobisa.com
Página WEB:	www.bisaleasing.com
Capital Autorizado:	Bs 27.000.000.- (Veintisiete millones 00/100 Bolivianos)
Capital Suscrito y Pagado:	Bs 17.000.000.- (Diecisiete millones 00/100 Bolivianos)
Número de Acciones en que se divide el Capital Pagado:	17.000 (Diecisiete mil)
Clase de acciones	Ordinarias
Series de las acciones	Dos series: “A” y “B”

5.1.2 Documentos de Constitución y sus Modificaciones

- Escritura Pública de Constitución N° 47/93 de fecha 6 de abril de 1993.
- Testimonio N°71/94 de fecha 3 de febrero de 1994. Aumento de Capital Autorizado y Modificación de Estatutos Sociales.
- Testimonio N°498/94 de fecha 7 de julio de 1994. Aumento de Capital Autorizado y Modificación de Estatutos Sociales.
- Testimonio N°392/95 de fecha 17 de mayo de 1995. Aumento de Capital Autorizado y Modificación de Estatutos Sociales.
- Testimonio N°442/95 de fecha 2 de junio de 1995. Modificación de Estatutos Sociales.
- Testimonio N°230/96 de fecha 6 de marzo de 1996 de protocolización de documentos referentes a Modificación de Estatutos Sociales.
- Testimonio N°395/96 de fecha 8 de mayo de 1996. Aumento de Capital Autorizado y Modificación de Estatutos Sociales.
- Testimonio N°592/97 de fecha 25 de junio de 1997. Aumento de Capital y Modificación de Escritura de Constitución Social y Estatutos.
- Testimonio N°695/97 de fecha 11 de julio de 1997. Aclaratoria de Aumento de Capital Pagado.
- Testimonio N°430/97 de fecha 13 de noviembre de 1997. Aumento de Capital Pagado.
- Testimonio N°580/97 de fecha 18 de diciembre de 1997. Aumento de Capital y Modificación de Estatutos Sociales.
- Testimonio N°9618/98 de fecha 23 de junio de 1998. Aumento de Capital Pagado.
- Testimonio N°7942/99 de fecha 29 de junio de 1999. Aumento de Capital Autorizado, Capital Pagado y Modificaciones a la Escritura de Constitución.
- Testimonio N°217/2010 de fecha 7 de mayo de 2010. Modificación de Estatutos Sociales, en su artículo 51, relativo a las Reuniones del Directorio.
- Testimonio N°313/2011 de fecha 16 de mayo de 2011. Modificación de los Estatutos Sociales, en su artículo 2, relativo al Objeto de la Sociedad.
- Testimonio N°3697/2017 de fecha 31 de agosto de 2017. Modificación del Estatuto Social de la Sociedad, por modificación integral de los Estatutos de BISA Leasing S.A.

5.1.3 Capital social

Al 30 de junio de 2020 el capital autorizado de la sociedad asciende a Bs27.000.000.- (Veintisiete millones 00/100 Bolivianos). Al 30 de junio de 2020, el capital suscrito y pagado de la Sociedad alcanza a la suma de Bs17.000.000.- (Diecisiete millones 00/100 Bolivianos) y está representado por 17.000 (Diecisiete mil) acciones ordinarias, que conforman dos series, “A” y “B”, con un valor nominal de Bs 1.000.- (Mil 00/100 Bolivianos) cada una. Al 30 de junio de 2020 estas acciones se encuentran distribuidas según se presenta en el cuadro a continuación.

Cuadro N° 7: Nómina de accionistas de BISA LEASING S.A. (al 30 de junio de 2020)

Accionista	N° de Acciones	Porcentaje de Participación
Grupo Financiero BISA S.A.	13.746	80,86%
Juan Emilio Otero Steinhart	2.214	13,02%
Marcelo Jaime Castellanos Vásquez	423	2,49%
Cámara Nacional de Industrias	305	1,79%
Gabriela Fátima Urquidi Morales	102	0,60%
Julio Jaime Urquidi Morales	101	0,59%
Vicente Adriaola Baya	82	0,48%
Alfonso Ibañez Montes	14	0,08%
Hugo Eduardo Sandoval Taboada	13	0,08%
Total	17.000	100,00%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 8: Nómina de accionistas del Grupo Financiero BISA S.A. (al 30 de junio de 2020)

ACCIONISTA	N° de Acciones	Porcentaje de Participación
ICE Ingenieros S.A.	14.943.473	97,01%
Resto de accionistas	459.884	2,99%
Total	15.403.357	100,00%

Fuente: BISA LEASING S.A.

5.1.4 Empresas vinculadas

Las siguientes empresas se encuentran vinculadas a BISA LEASING S.A.:

Cuadro N° 9: Entidades vinculadas a BISA LEASING S.A. (al 30 de junio de 2020)

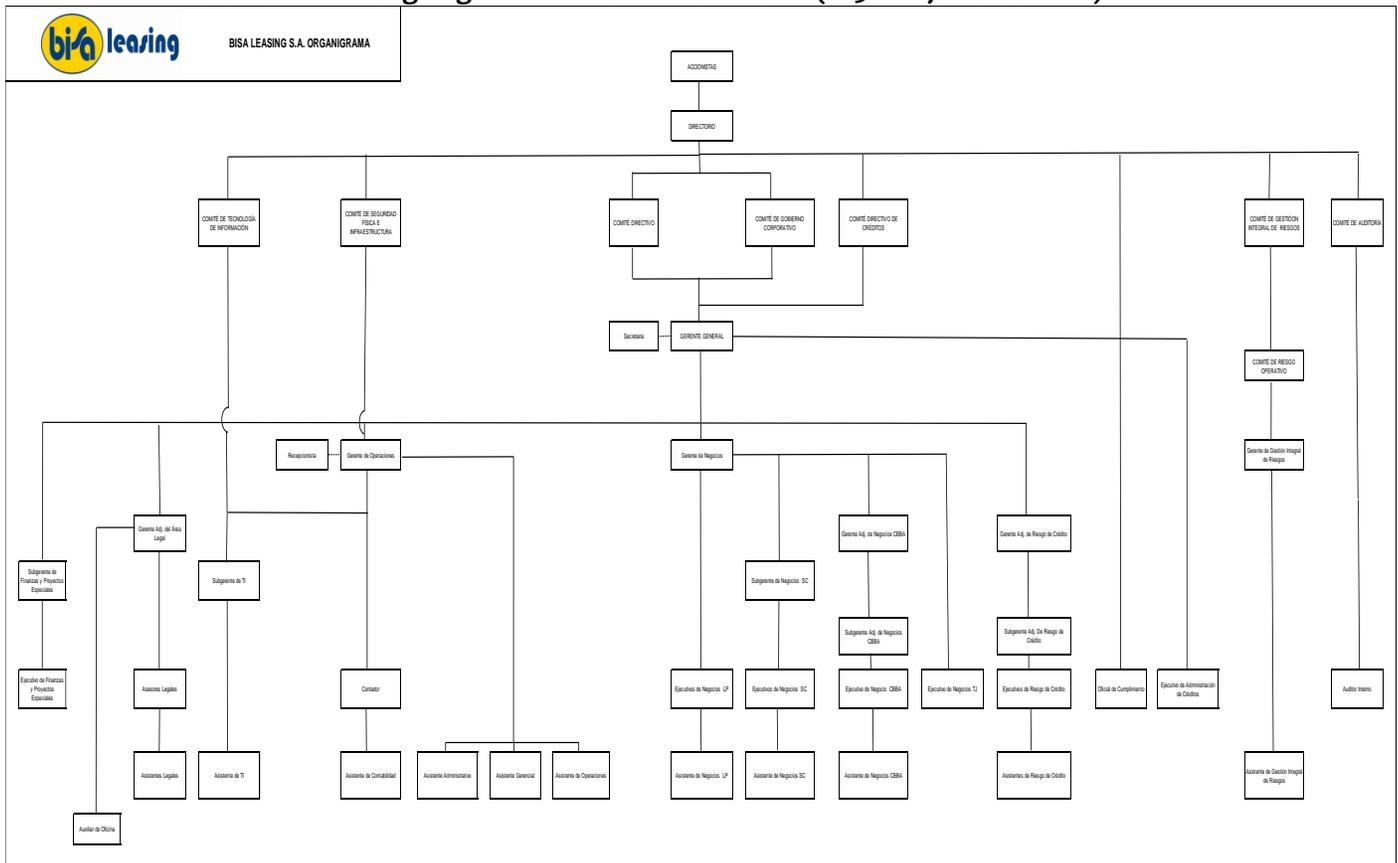
Razón Social	Porcentaje de Participación	Tipo de vinculación
Grupo Financiero BISA S.A.	80,86%	Accionaria
Banco BISA S.A.	-	Dirección
BISA Seguros y Reaseguros S.A.	-	Dirección
La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.	-	Dirección
Almacenes Internacionales S.A. (RAISA)	-	Dirección
BISA S.A. Agencia de Bolsa	-	Dirección
BISA SAFI S.A.	-	Dirección
BISA Sociedad de Titularización S.A.	-	Dirección

Fuente: BISA LEASING S.A.

5.1.5 Estructura administrativa interna

BISA LEASING S.A. ha establecido una estructura organizacional lineal - funcional, conformada por órganos Directivos, Ejecutivos, Administrativos y Operativos; organizados en un Directorio, Comités Ejecutivos y Gerencias y Subgerencias de Áreas.

Gráfico N° 1: Organigrama de BISA LEASING S.A. (al 30 de junio de 2020)



Fuente: BISA LEASING S.A.

BISA LEASING S.A. opera en la Oficina Central de La Paz, y en las regionales de Cochabamba, Tarija y Santa Cruz. La descripción de cada órgano, de los puestos y perfil de ejecutivos, dentro de la empresa, se encuentran descritos en el punto 6.1.5. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING V. Cabe recalcar que en el punto 5.1.7. del presente prospecto complementario se actualiza la información del perfil de ejecutivos.

5.1.6 Directores y Ejecutivos

La composición del Directorio de BISA LEASING S.A. es la siguiente:

Cuadro N° 10: Composición del Directorio de BISA LEASING S.A. (al 30 de junio de 2020)

Nombre	N° de Documento de Identidad	Nacionalidad	Cargo	Profesión	Fecha de ingreso (Última elección)
Julio César León Prado	375293 L.P.	Boliviana	Director Titular - Presidente	Ingeniero Civil	20/02/2020
Tomás Nelson Barrios Santivañez	192503 L.P.	Boliviana	Director Titular - Vicepresidente	Auditor Financiero	20/02/2020
Carlos Ramiro Guevara Rodríguez	2233842 L.P.	Boliviana	Director Titular - Secretario	Abogado	20/02/2020
Hugo Sarmiento Kohlenberger	162643 L.P.	Boliviana	Director Independiente - Vocal	-	20/02/2020
Julio Antonio Vargas León	2892088 CBBA.	Boliviana	Director Titular - Vocal	Lic. en Informática	20/02/2020

Marco Antonio Asbun Marto	2842455 SC.	Boliviana	Director Suplente	Economista	20/02/2020
Sergio Antonio Selaya Elio	3447877 LP.	Boliviana	Síndico Titular	Ing. Comercial	20/02/2020
Fernando Cristian Caballero Zuleta	3483719 L.P.	Boliviana	Síndico Suplente (hasta el 16/06/2020)	Economista	20/02/2020

Fuente: BISA LEASING S.A.

Nota: La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en fecha 3 de julio de 2020, en virtud de la renuncia del Sr. Fernando Cristian Caballero Zuleta, designó al Sr. Carlos Fernando Pardo Böhrh como Síndico Suplente.

Los principales ejecutivos de BISA LEASING S.A. son los siguientes:

Cuadro N° 11: Principales Ejecutivos de BISA LEASING S.A. (al 30 de junio de 2020)

Nombre	N° de Documento de Identidad	Cargo	Profesión	Fecha de Ingreso
Jorge Luis Fiori Campero	2290157 L.P.	Gerente General	Lic. Administración de Empresas	17/06/2020
Verónica Rocío Vargas Salas	2301332 L.P.	Gerente de Operaciones	Lic. Contaduría Pública	05/05/1995
Roxana Gabriela Linares Larraín	4751563 L.P.	Gerente de Gestión Integral de Riesgo (hasta el 30/06/2020)	Lic. Ingeniería Industrial	12/09/2005
Freddy Sergio Villalba Leytón	3470062 L.P.	Gerente de Negocios	Lic. Ingeniería Industrial	17/02/2009
Luis Sergio Arce Vega	3740813 CB.	Gerente Adjunto de Negocios Cochabamba	Lic. Administración de Empresas	20/11/2002
Mónica Leticia Carmela Suárez Padilla	3912359 S.C.	Gerente Adjunto del Área Legal	Lic. Derecho	22/05/2000
Max Fernando Céspedes Gallardo	4286249 L.P.	Subgerente de Tecnología de la Información	Lic. Ingeniería de Sistemas	12/02/2007
Eliana Santivañez Caro	4889401 L.P.	Subgerente de Finanzas y Proyectos especiales	Lic. Administración de Empresas	04/11/2014
Darwin Nuñez Saucedo	6313292 S.C.	Subgerente de Negocios Santa Cruz	Lic. Ingeniería Comercial	09/07/2012

Fuente: BISA LEASING S.A.

Nota: A partir del 1 de julio de 2020 y en virtud a la renuncia de la Sra. Roxana Gabriela Linares Larraín en fecha 30 de junio de 2020, se incorporó al equipo de BISA Leasing S.A. a la Lic. Klaudia Kalenny Aguilar Muñoz como Subgerente de Gestión Integral de Riesgos a partir del 1 de julio de 2020.

5.1.7 Perfil profesional de los principales ejecutivos de BISA LEASING S.A.

BISA LEASING S.A. cuenta con un reconocido equipo gerencial, con amplia experiencia profesional. El perfil profesional de los principales ejecutivos se presenta a continuación:

Jorge Luis Fiori Campero Gerente General

Jorge Luis Fiori Campero es licenciado en Administración de Empresas de la Universidad Católica Boliviana “San Pablo” y Master en Administración de Empresas del INCAE de Costa Rica. Cuenta con una amplia experiencia en el sistema financiero habiendo ocupado diversos cargos dentro del Grupo Financiero BISA, entre los que destacan la Gerencia General de BISA Leasing S.A., Vicepresidencia Regional La Paz del Banco BISA S.A. y Gerencia General de BISA S.A. Agencia de Bolsa. Para el cierre de junio de 2020 se desempeña en el cargo de Gerente General de BISA Leasing S.A.

Verónica Rocío Vargas Salas
Gerente de Operaciones

Verónica Rocío Vargas Salas es licenciada en Contaduría Pública de la Universidad La Salle. Cuenta con una amplia experiencia en las áreas de Contabilidad, Operaciones y Cartera. Inicia sus actividades en BISA LEASING S.A. en mayo de 1995 y actualmente se desempeña como Gerente de Operaciones.

Roxana Gabriela Linares Larraín
Gerente de Gestión Integral de Riesgo

Roxana Gabriela Linares Larraín es licenciada en Ingeniería Industrial de la Universidad Mayor de San Andrés, cursó diversos seminarios y talleres de Gestión Integral de Riesgos, Responsabilidad Social, Nueva Ley de Servicios Financieros entre otros. Cuenta con amplia experiencia en las áreas de negocios y riesgos. Inició sus actividades en BISA LEASING S.A. en septiembre de 2005 y actualmente ocupa el cargo de Gerente de Gestión Integral de Riesgo.

Freddy Sergio Villalba Leytón
Gerente de Negocios

Freddy Sergio Villalba Leytón es licenciado en Ingeniería Industrial de la Universidad Mayor de San Andrés. Asimismo, realizó Diplomados en Marketing y Finanzas en la Universidad del Valle (UNIVALLE). Experiencia en el sector productivo como encargado de producción y comercialización de productos masivos. Posteriormente, inicia sus actividades en la Banca, trabajando en Banco Los Andes y el año 2009 ingresa a BISA Leasing S.A. Actualmente ocupa el cargo de Gerente de Negocios.

Luis Sergio Arce Vega
Gerente Adjunto de Negocios Cochabamba

Luis Sergio Arce Vega es licenciado en Administración de Empresas de la Universidad Católica Boliviana, cuenta con una Maestría en Administración de Empresas (MBA) de la Pontificia Universidad Católica de Chile. Tiene una amplia experiencia en banca y finanzas habiendo trabajado en el Banco BISA S.A. En noviembre de 2002 ingresa a BISA LEASING S.A. y actualmente se desempeña como Gerente Adjunto de Negocios Cochabamba.

Mónica Leticia Carmela Suárez Padilla
Gerente Adjunto del Área Legal

Mónica Leticia Carmela Suárez Padilla es licenciada en Ciencias Jurídicas y Sociales – Derecho de la Universidad Privada de Santa Cruz (UPSA), cuenta con postgrados en Derecho Tributario de la Universidad Privada Franz Tamayo, y en Educación Superior de la Universidad Mayor de San Andrés, así como estudios en Derecho Bancario Boliviano y Competencia Organizacional. La Lic. Suárez tiene una amplia experiencia en Derecho Empresarial y Comercial, principalmente en temas de banca, finanzas y arrendamiento financiero (Leasing). Ingresa a BISA LEASING S.A. en mayo de 2000 y actualmente ocupa el cargo de Gerente Adjunto del Área Legal.

Max Fernando Céspedes Gallardo
Subgerente de Tecnología de la Información

Max Fernando Céspedes Gallardo es licenciado en Ingeniería de Sistemas de la Universidad Católica Boliviana, además realizó un Diplomado en depósito de Datos además de una especialidad en Tecnologías para la Toma de Decisiones y ha obtenido el grado de Msc. en Inteligencia de Negocios de la misma universidad. Cuenta con diez años de experiencia en el área sistemas, habiendo trabajado en dos empresas del grupo Financiero BISA. Inició sus actividades en BISA LEASING S.A. en febrero de 2007 y actualmente ocupa el cargo de Subgerente de Sistemas.

Eliana Santivañez Caro

Subgerente de Finanzas y Proyectos Especiales

Eliana Santivañez Caro es licenciada en Administración de Empresas de la Universidad Privada Boliviana. Inició sus actividades en BISA LEASING S.A. en noviembre de 2009 en el área de Finanzas donde permanece hasta septiembre de 2013, fecha en que deja la empresa para realizar el Msc. en Finanzas y Administración en la Universidad de Cranfield Inglaterra, grado que obtiene en 2014. Regresando a Bolivia, se reincorpora al equipo de trabajo de BISA LEASING S.A., ocupando el cargo de Subgerente de Finanzas y Proyectos Especiales.

Darwin Nuñez Saucedo

Subgerente de Negocios Santa Cruz

Darwin Nuñez Saucedo es licenciado en Ingeniería Comercial de la Universidad de Aquino Bolivia. Realizó un curso de postgrado en Análisis Financiero en la Universidad Privada de Santa Cruz (UPSA). Cuenta con amplia experiencia en el sector de la Banca, habiendo trabajado en Fortaleza Fondo Financiero Privado (actual Banco Fortaleza S.A.). En 2012 ingresa a BISA Leasing S.A. y actualmente ocupa el cargo de Subgerente de Negocios Santa Cruz.

5.1.8 Empleados

Al 30 de junio de 2020, BISA LEASING S.A. cuenta con cuarenta y ocho (46) empleados.

**Cuadro N° 12: Evolución del número de empleados de BISA LEASING S.A.
(al 30 de junio de 2020)**

Ciudad	2016	2017	2018	2019	Jun-2020
La Paz	24	25	30	30	31
Cochabamba	5	5	7	6	6
Santa Cruz	9	11	11	11	8
Tarija	1	1	1	1	1
Total	39	42	49	48	46

Fuente: BISA LEASING S.A.

5.2 Descripción de BISA LEASING S.A.

5.2.1 Información histórica de BISA LEASING S.A.

BISA LEASING S.A., empresa líder en arrendamiento financiero en Bolivia, se fundó el 6 de abril de 1993, a iniciativa del Banco BISA S.A. en su afán de brindar un servicio integral de financiamiento e incentivar el desarrollo del país. Al 30 de junio de 2020 la participación de mercado de BISA LEASING S.A. alcanza al 54,46%.

Tiene como misión otorgar financiamiento para capital de inversión y capital de operaciones, ofreciendo a sus clientes soluciones a medida e integrales de Leasing que contribuyan a cumplir los objetivos de desarrollo de los mismos. Es así que inicia sus actividades el 1° de Julio de 1993 en la ciudad de La Paz, efectivizando la primera operación de Leasing en el mismo mes. Al cierre de junio de 2020, BISA LEASING S.A. cuenta con su oficina central en la ciudad de La Paz y agencias en Santa Cruz, Cochabamba y Tarija.

Pertenece al Grupo Financiero BISA y al 30 de junio de 2020, la sociedad controladora denominada Grupo Financiero BISA S.A. cuenta con la mayoría accionaria, representada por un 80,86% del paquete accionario.

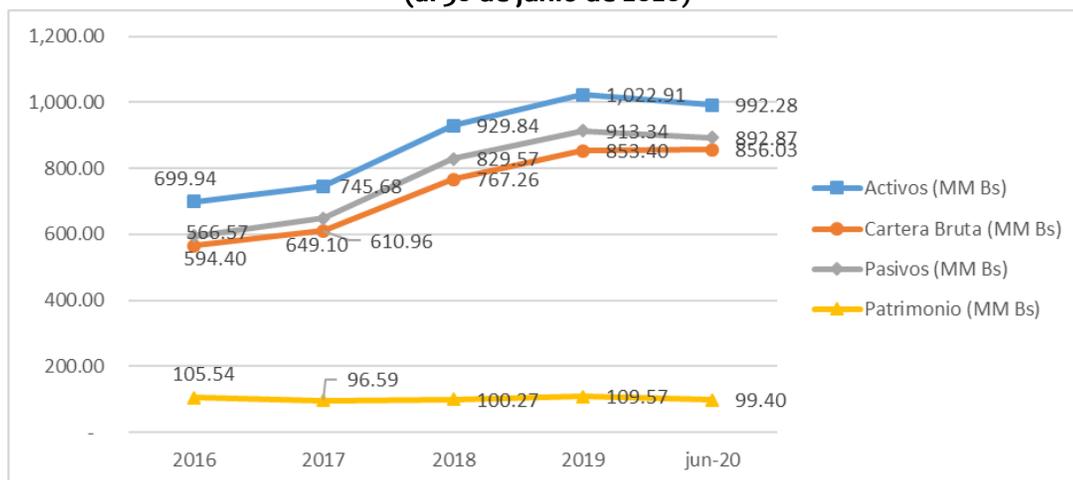
Al comenzar sus actividades, contaba con un patrimonio de 750 mil Dólares de los Estados Unidos de América, el mismo que al 30 de junio de 2020 asciende a 6,088 millones de Dólares de los Estados Unidos de América, es decir que a junio de 2020 ha experimentado un crecimiento de 811.66% en su patrimonio en veintisiete años.

5.2.2 Descripción del sector

La industria de leasing en Bolivia, conformado por BISA LEASING S.A., Fortaleza Leasing S.A. y BNB Leasing S.A., se ha ido expandiendo durante los últimos años, tendencia que ha continuado durante las gestiones 2017, 2018 y 2019. Muestra de ello es el crecimiento en la cartera. A junio de 2020 se habría visto una leve disminución en cartera.

Con el fin de mostrar el desarrollo de leasing en Bolivia, se expone a continuación un cuadro con las principales cuentas de Balance General, que muestra la evolución del sistema de leasing en Bolivia.

Gráfico N° 2: Evolución de las principales cuentas de la Industria de Leasing en Bolivia (al 30 de junio de 2020)



Fuente: Portal electrónico de la ASFI

Elaboración: Propia

Cuadro N° 13: Evolución de las principales cuentas de la Industria de Leasing en Bolivia (al 30 de junio de 2020)

	2017	2018	2019	jun-20	Variación 2017 - 2018	Variación 2018-2019
Activos (MM Bs)	745,68	929.84	1,022.91	992.28	24,70%	10.01%
Cartera Bruta (MM Bs)	610,96	767.26	853.40	856.03	25,58%	11.23%
Pasivos (MM Bs)	649,10	829.57	913.34	982.87	27,80%	10.10%
Patrimonio (MM Bs)	96,59	100.27	109.57	99.40	3,81%	9.28%

Fuente: Portal electrónico de la ASFI

5.2.3 Principales productos y servicios del emisor

BISA LEASING S.A. mantiene contratos de arrendamiento financiero con sus clientes (arrendatarios) en sus distintas modalidades: leasing directo (compras locales e importaciones) y leaseback o retroarrendamiento financiero. A continuación, se brinda una breve descripción de cada uno de estos productos:

- **Leasing directo (Arrendamiento Financiero Directo)**

Es una modalidad de financiamiento mediante la cual BISA LEASING S.A., adquiere un bien seleccionado por el cliente para otorgárselo en arrendamiento financiero a través del pago de cuotas periódicas por un periodo determinado de tiempo, al final del cual el cliente tiene la opción de comprar dicho bien por un valor residual previamente acordado.

- **Leaseback (Retroarrendamiento Financiero)**

Es una modalidad de financiamiento mediante la cual el cliente obtiene liquidez a cambio de transferir la propiedad de un bien a BISA LEASING S.A. para ser arrendado por el mismo cliente a través del pago de cuotas periódicas por un periodo determinado de tiempo, al final del cual éste tiene la opción de recompra del bien por un valor residual previamente acordado.

5.2.4 Descripción de las actividades y negocios de BISA LEASING S.A.

BISA LEASING S.A. es la más importante de las empresas de arrendamiento financiero en el mercado boliviano, con una participación del 54,46% de cartera bruta a junio de 2020 y contando con veintiséis años de experiencia, lo que la ha convertido en un referente del leasing a nivel nacional. Su oficina central está en La Paz y cuenta con agencias en Cochabamba, Santa Cruz y Tarija. Al 30 de junio de 2020, aproximadamente el 44,44% de las operaciones han sido otorgadas en La Paz, el 27,47% en Santa Cruz, el 21,76% en Cochabamba y el restante 6,32% en Tarija.

La entidad realiza arrendamiento financiero directo (leasing directo) y retroarrendamiento financiero (leaseback) financiando maquinarias, inmuebles, vehículos, equipo pesado, equipo médico y equipo electrónico entre otros activos. Al 30 de junio de 2020, BISA LEASING S.A. poseía activos por Bs567,92 millones y su cartera estaba compuesta mayoritariamente por operaciones de leaseback (52,51%), y el 47,49% restante corresponden a operaciones de leasing directo.

BISA LEASING S.A. brinda sus servicios a diversos rubros de la economía nacional. Al 30 de junio de 2020, la mayor parte de su cartera está concentrada en el sector de servicios que representa el 47,20% de su cartera, seguido por el sector de construcción que representa el 31,98% de su cartera. Seguidamente, se encuentran los sectores de industria, comercio y agroindustria cuya concentración es de 13,47%, 8,04% y 6,01% respectivamente. El resto de la cartera se encuentra concentrada los sectores de minería e hidrocarburos (representados por el 1,07% y 0,28% respectivamente).

Su principal accionista es Grupo Financiero BISA S.A. con un 80,86% del paquete accionario.

El entorno de BISA LEASING S.A. es sumamente competitivo, siendo Fortaleza Leasing S.A. y BNB Leasing S.A. sus competidores directos. Sin embargo, BISA LEASING S.A. compite de manera indirecta con todos los demás proveedores de fondos como bancos múltiples y bancos PYME.

5.2.5 Clientes de BISA LEASING S.A.

BISA LEASING S.A. cuenta con una amplia gama de clientes entre personas naturales y empresas grandes, medianas y pequeñas. Al 30 de junio de 2020 el 51,84% de la cartera se encuentra concentrada en financiamiento a la mediana empresa, 32,79% en operaciones con la gran empresa y un 13,88% en financiamiento a la pequeña empresa. El resto de la cartera (1,48%) está compuesta por operaciones con microempresas.

Igualmente, las necesidades de financiamiento de los clientes difieren entre sí, financiado operaciones de diversos sectores y para distintos tipos de bienes, ya sea para capital de inversiones

o capital de operaciones.

5.2.6 Ingresos Financieros

Los ingresos de BISA LEASING S.A. están compuestos por: productos por disponibilidades, productos por inversiones temporarias, productos por cartera vigente, productos por cartera vencida y ejecución y productos por otras cuentas por cobrar.

Entre el 2017 y 2018 los ingresos financieros se incrementaron en Bs4,78 millones (11,14%); debido al aumento de los productos por cartera vigente en Bs73,09 millones (20,43%).

Cuadro N° 14: Evolución de los Ingresos Financieros BISA LEASING S.A. (Expresado en Bolivianos)

Ingresos Financieros	Dic-17	Participación Porcentual	Dic-18	Participación Porcentual	Dic-19	Participación Porcentual
Productos por:						
Disponibilidades	192.544	0,45%	1.102.940	2,31%	1.389.304	2,49%
Inversiones temporarias	78.096	0,18%	70.986	0,15%	4.866	0,01%
Cartera vigente	39.890.513	92,93%	43.185.637	90,52%	50.748.741	91,10%
Cartera vencida y en ejecución	2.763.709	6,44%	3.349.851	7,02%	3.561.970	6,39%
Otras cuentas por cobrar	1.758	0,00%	161	0,00%	9	0,00%
Total Ingresos Financieros	42.926.620	100,00%	47.709.575	100,00%	55.704.890	100,00%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Entre el 2018 y 2019 los ingresos financieros se incrementaron en Bs8,00 millones (16,76%); debido al aumento de los productos por cartera vigente en Bs38,60 millones (8,45%).

5.2.7 Licencias

BISA LEASING S.A. cuenta con las siguientes licencias para su funcionamiento:

Licencia de Funcionamiento del Gobierno Municipal de La Paz PMC BIS22335931R.

- Licencia de Funcionamiento de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), habiendo sido incorporada dentro del ámbito de la Ley de Bancos y Entidades Financieras para efectuar operaciones de arrendamiento financiero mediante Resolución SB N°005/96 de 23 de enero de 1996.

5.2.8 Estrategia Empresarial

La estrategia de la empresa gira en torno a ser el referente de leasing en el mercado. Para ello, BISA LEASING S.A. se concentra en atender de manera ágil solicitudes de arrendamiento financiero de diferentes empresas en diversos rubros, ofreciendo así a sus clientes soluciones a medida e integrales que contribuyan su desarrollo. Asimismo, la entidad se concentra en financiar empresas del sector productivo y PYMES. Igualmente, la entidad busca mantener su excelente récord de cumplimiento en el Mercado de Valores Boliviano, logrando ser una opción competitiva para financiadores e inversionistas. Por otro lado, BISA LEASING S.A. realiza sus operaciones con Responsabilidad Social Empresarial, apostando por tener un equipo de trabajo capacitado y comprometido con la empresa, así como mantenerse a la vanguardia de los desarrollos tecnológicos.

Visión

Ser líderes en la industria de leasing con la mayor participación de mercado, satisfaciendo las necesidades de nuestros clientes, prestando un servicio de excelencia con recursos humanos capacitados y motivados, creando valor para los grupos de interés relacionados a la empresa y contribuyendo al desarrollo de Bolivia.

Misión (Propósito Fundamental)

Con soluciones a medida e integrales de Leasing, contribuimos a cumplir los objetivos de desarrollo de nuestros clientes.

5.2.9 Créditos y deudas por pagar

Cuadro N° 15:Créditos contraídos por BISA LEASING S.A. con Bancos y Entidades Financieras (al 30 de junio de 2020)

Préstamo	Financiadore	Garantía	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Plazo remanente (Días)	Moneda del Préstamo	Saldo Capital En Bs
1805	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	10/11/2009	15/11/2021	503	USD	686,000
1836	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	03/02/2010	20/01/2022	569	USD	960,400
1847	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	24/03/2010	21/03/2022	629	USD	960,400
2034	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	10/10/2012	15/10/2020	107	BS	875,000
2061	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	08/04/2013	15/04/2021	289	BS	1,000,000
2099	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	15/10/2013	15/10/2021	472	BS	1,500,000
2112	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	20/12/2013	15/12/2021	533	BS	1,500,000
2135	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	28/04/2014	20/04/2022	659	BS	2,000,000
2202	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	16/05/2016	20/05/2021	324	BS	2,800,000
2211	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	16/08/2016	20/08/2021	416	BS	2,100,000
2238	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	21/02/2017	15/02/2022	595	BS	3,000,000
2250	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	12/06/2017	20/05/2022	689	BS	4,000,000
2275	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	19/12/2017	15/12/2022	898	BS	3,500,000
2304	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	20/08/2018	15/08/2023	1,141	BS	7,175,000
2401	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	18/06/2020	20/06/2025	1,816	BS	10,250,000
TOTAL OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO							42,306,800
Cargos Devengados por pagar por Obligaciones con Bancos y Entidades de financiamiento							304,968
TOTAL OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO							42,611,768

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 16:Valores representativos de deuda en circulación emitidos por BISA LEASING S.A. (al 30 de junio de 2020)

Clave de Pizarra	FINANCIADOR	Garantía	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Plazo remanente (Días)	Moneda del Valor	Saldo Capital (En Bs)
BIL-3-N1A-13	BONOS BISA LEASING III - EMISIÓN 1*	Quirografaria	04/09/2013	29/07/2020	29	Bs	21.000.000
BIL-3-N1B-13			04/09/2013	24/07/2021	389	Bs	21.000.000
TOTAL BONOS BISA LEASING III - EMISIÓN 1							42.000.000
BIL-4-N1U-15	BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 1	Quirografaria	29/05/2015	17/04/2023	1.021	Bs	60.000.000
TOTAL BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 1							60.000.000
BIL-4-N2A-15	BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 2	Quirografaria	04/09/2015	08/08/2020	39	Bs	3.000.000
BIL-4-N2B-15			04/09/2015	03/08/2021	399	Bs	15.000.000
TOTAL BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 2							18.000.000
BIL-4-E1A-16	BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 3	Quirografaria	08/06/2016	13/05/2021	317	USD	2,744,000
BIL-4-E1B-16			08/06/2016	08/05/2022	677	USD	6,860,000
TOTAL BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 3							9.604.000
BIL-4-N2A-16	BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 4	Quirografaria	08/09/2016	13/08/2021	409	Bs	6.000.000
BIL-4-N2B-16			08/09/2016	28/07/2024	1.489	Bs	20.000.000
TOTAL BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 4							26.000.000
BIL-4-N1A-17		Quirografaria	31/05/2017	24/04/2024	1.394	Bs	17,940,000

BIL-4-N1B-17	BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5		31/05/2017	19/04/2025	1.754	Bs	20,800,000
TOTAL BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 5							38,740,000
BIL-4-N1A-18	BONOS BISA LEASING IV –		26/02/2018	10/02/2021	225	Bs	6.000.000
BIL-4-N1B-18	EMISIÓN 6	Quirografaria	26/02/2018	31/01/2023	945	Bs	12.000.000
BIL-4-N1C-18			26/02/2018	15/01/2026	2.025	Bs	42.000.000
TOTAL BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 6							60.120.000
BIL-5-N2U-18	BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1	De acuerdo a la Ley N°393	14/11/2018	28/09/2027	2.646	Bs	91.000.000
TOTAL BONOS BISA LEASING V - EMISIÓN 1							91.000.000
BIL-5-N1A-19	BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2	De acuerdo a la Ley N°393	25/06/2019	09/06/2022	709	Bs	7,000,000
BIL-5-N1B-19			25/06/2019	29/05/2024	1.429	Bs	32,000,000
BIL-5-N1C-19			25/06/2019	08/05/2028	2.869	Bs	75,000,000
TOTAL BONOS BISA LEASING V - EMISIÓN 2							114.000.000
TOTAL EMISIONES DE BONOS VIGENTES							459,464,000
Cargos Devengados por Pagar por Valores en Circulación							3,624,823
TOTAL VALORES EN CIRCULACIÓN							463,888,823

Fuente: BISA LEASING S.A

Nota: Los Valores en Circulación que se encuentran en Dólares de los Estados Unidos de América fueron convertidos a Bolivianos al tipo de cambio contable vigente al cierre de junio de 2020 de Bs 6,86/USD 1.

5.2.10 Relaciones especiales entre BISA LEASING S.A. y el Estado

A la fecha de elaboración de este Prospecto Marco no existe ninguna relación especial entre el Emisor y el Estado.

5.2.11 Principales activos de BISA LEASING S.A.

El principal activo de BISA LEASING S.A. está constituido por su cartera, cuya composición se detalla a continuación:

Cuadro N° 17: Principales activos de BISA LEASING S.A. (al 30 de junio de 2020)

Activo	Valor (en millones de Bs)	Porcentaje sobre el Activo
Cartera Vigente	435,28	91,84%
Cartera Vencida	15,84	3,34%
Cartera en Ejecución	15,06	3,18%
CARTERA BRUTA	466,18	98,36%
Productos Devengados	18,72	3,95%
Previsiones	-10,92	-2,30%
TOTAL CARTERA (NETA)	473,97	100,00%

Fuente: BISA LEASING S.A.

5.2.12 Relación económica con otras empresas que comprometan más del 10% del patrimonio de BISA LEASING S.A.

BISA LEASING S.A. mantiene una relación comercial con el Grupo Financiero BISA S.A., su principal accionista con el 80,86% del paquete accionario.

Con el Señor Juan Emilio Otero Steinhart, quien tiene acciones por un 13,02% del paquete accionario, y no se tiene una relación económica más allá de la relación accionaria.

5.3 Procesos Legales de BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 18: Procesos legales vigentes de BISA LEASING S.A. (al 30 de junio de 2020)

N°	Fecha	Demandados	Causa	Radicación	Estado	Monto implicado
1.	09/01/2015	PETROSUR S.R.L. y otros	Proceso ejecutivo, Expediente N°08/2015, Nurej 201501245	Juzgado Público N°8 (Santa Cruz)	Con intimación de pago de la mora, retención de fondos procesada por la ASFI, orden de secuestro con facultades ejecutado parcialmente, orden de captura, certificación de la AHN, habiéndose recuperado un bien, excepciones resueltas, Audiencia de Conciliación rechazada, conminatoria de exhibición de bienes, y Sentencia en primera instancia con recurso de apelación. El expediente fue asignado a la Sala Civil Segunda para la emisión de la Resolución del Tribunal Superior. A la fecha, cursa con informe legal y recomendación del castigo de la operación.	Bs.189.874,48
2.	14/08/2017	COVARCO S.R.L. y otros	Monitorio, entrega de bienes, Nurej 3087247	Juzgado Público N°12 (Cochabamba)	Se cuenta con Sentencia Ejecutoriada, orden de entrega de los bienes, mandamiento de secuestro con auxilio de la fuerza pública y uso de horas extraordinarias, en espera de la provisión de información del lugar de ubicación de los bienes objeto del litigio, para su ejecución. A la fecha, se solicitó conminatoria de exhibición de los bienes y comisión instruida.	Bs.118.989,16.-
3.	04/12/2017	ECCOF S.R.L. y otros	Monitorio, entrega de bienes, Nurej 4026065	Juzgado Público N°3 (Oruro)	Se cuenta con Sentencia ejecutoriada, mandamiento de secuestro con orden de allanamiento. A la fecha, se han tramitando anotaciones preventivas y orden de pagos retenidos (Bs.7.000.-) para ejecución de Sentencia, se aguarda resolución.	Bs.372.552,71.-
4.	17/08/2018	CONSTRUCTORA ARTEAGA SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA y otros	Monitorio, entrega de bienes, Nurej 20220534	Juzgado Público N°13 (La Paz)	Se cuenta con Sentencia inicial, orden de secuestro, y comisión para su ejecución en la Localidad de Bullo Bullo, recuperación fallida por apropiación indebida de terceros vinculados al cliente, motivo por el cual, se tramitó la acción penal correspondiente, con audiencia de conciliación realizada sin propuesta de pago del cliente, proceso en trámite, en término probatorio, para posterior emisión de resolución de apertura del juicio penal.	Bs.281.386,11.-
5.	18/09/2018	CONSTRUCTORA ARTEAGA SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA y otros	Monitorio, entrega de bienes, Nurej 20228556	Juzgado Público N°13 (La Paz)	Se cuenta con Sentencia inicial, orden de secuestro, y comisión para su ejecución en la Localidad de Bullo Bullo, recuperación fallida por apropiación indebida de terceros vinculados al cliente, motivo por el cual, se tramitó la acción penal correspondiente, con audiencia de conciliación realizada sin propuesta de pago del cliente, proceso en trámite, en término probatorio, para posterior emisión de resolución de apertura del juicio penal.	Bs.15.161,73.-
6.	02/10/2018	IPRECO S.R.L. y otros	Monitorio, entrega de bienes, Nurej 30158651	Juzgado Público N°23 (Cochabamba)	Se cuenta con sentencia ejecutoriada, orden de secuestro con allanamiento, apertura de cerraduras, y uso de fuerza pública, a la espera de la información del lugar de ubicación de los bienes restantes para su ejecución. A la fecha, se logró la recuperación del bien de la Operación N°10361700, se acreditará al Juez, para su exclusión de la acción.	Bs.255,872,63.-
7.	23/08/2019	EMPRESA CONSTRUCTORA ASFALTO y otros	Monitorio, entrega de bienes, Nurej 30225621	Juzgado Público N°2 (Cochabamba)	A la fecha, se aguarda la emisión de la sentencia inicial.	Bs.172.682,10.-

8.	05/11/2019	EMPRESA CONSTRUCTORA ASFALTO y otros	Monitorio, entrega de bienes, Nurej 30226882	Juzgado Público N°1 (Cochabamba)	Se cuenta con sentencia inicial, retención de fondos procesadas en la ASFI, con mandamiento de secuestro con todas las facultades, y solicitud de ejecutoria de la sentencia, se aguarda resolución.	Bs.37.530,27.-
9.	29/11/2019	CAERO CALDERÓN FEDERICO Y RODRÍGUEZ LEDEZMA ALEJANDRINA.	Monitorio, entrega de bien, Nurej 70265313	Juzgado Público N°2 (Santa Cruz)	Se cuenta con sentencia inicial, con mandamiento de secuestro ordenado, a la espera de instrucción del Comité e información del lugar de ubicación, para planificar la recuperación judicial del bien.	Bs.53.780,00.-
10.	28/02/2020	INGENIERÍA EN HORMIGONES Y SUELOS	Monitorio, entrega de bienes, Nurej 30241981	Juzgado Público N°8 (Cochabamba)	En atención a la exclusión de las Operaciones N°10402401 y 10426600, se solicitó al Juez modificación de la demanda, se aguarda resolución.	Bs.506.727,75.-

Fuente: BISA LEASING S.A.

Nota:

- 1) El importe implicado, no incluye intereses, costos y gastos judiciales, los cuales se liquidarán al momento de ejecución de la Sentencia.
- 2) De acuerdo a resolución del poder judicial, a partir del 23/03/2020, se ha instruido la suspensión de plazos judiciales hasta el levantamiento de la cuarentena nacional sanitaria por el Covid-19. Posteriormente, a partir del mes de Julio a nivel nacional, cada distrito activa sistemas de atención y computo de los plazos.

5.4 Hechos Relevantes recientes de BISA LEASING S.A

Fecha	Descripción
10/09/2020	<p>DETERMINACIONES DE LA ASAMBLEA GENERAL DE TENEDORES DE BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 BISA Leasing S.A. comunica que, la Asamblea General de Tenedores de BONOS BISA LEASING III – Emisión 1 dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III, celebrada en fecha 9 de septiembre de 2020 mediante plataforma virtual, realizó lo siguiente:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Tomó conocimiento del Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos. 2. Tomó conocimiento del Informe del Emisor. 3. Designó a dos representantes para la firma del Acta de la Asamblea.
10/09/2020	<p>DETERMINACIONES DE LA ASAMBLEA GENERAL DE TENEDORES DE BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 BISA Leasing S.A. comunica que, la Asamblea General de Tenedores de BONOS BISA LEASING IV – Emisión 1 dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING IV, celebrada en fecha 9 de septiembre de 2020 mediante plataforma virtual, realizó lo siguiente:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Tomó conocimiento del Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos. 2. Tomó conocimiento del Informe del Emisor. 3. Designó a dos representantes para la firma del Acta de la Asamblea.
10/09/2020	<p>DETERMINACIONES DE LA ASAMBLEA GENERAL DE TENEDORES DE BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 2 BISA Leasing S.A. comunica que, la Asamblea General de Tenedores de BONOS BISA LEASING IV – Emisión 2 dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING IV, celebrada en fecha 9 de septiembre de 2020 mediante plataforma virtual, realizó lo siguiente:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Tomó conocimiento del Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos. 2. Tomó conocimiento del Informe del Emisor. 3. Designó a dos representantes para la firma del Acta de la Asamblea.
10/09/2020	<p>DETERMINACIONES DE LA ASAMBLEA GENERAL DE TENEDORES DE BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 BISA Leasing S.A. comunica que, la Asamblea General de Tenedores de BONOS BISA LEASING IV – Emisión 3 dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING IV, celebrada en fecha 9 de septiembre de 2020 mediante plataforma virtual, realizó lo siguiente:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Tomó conocimiento del Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos. 2. Tomó conocimiento del Informe del Emisor. 3. Designó a dos representantes para la firma del Acta de la Asamblea.
10/09/2020	<p>DETERMINACIONES DE LA ASAMBLEA GENERAL DE TENEDORES DE BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 4 BISA Leasing S.A. comunica que, la Asamblea General de Tenedores de BONOS BISA LEASING IV – Emisión 4 dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING IV, celebrada en fecha 9 de septiembre de 2020 mediante plataforma virtual, realizó lo siguiente:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Tomó conocimiento del Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos. 2. Tomó conocimiento del Informe del Emisor. 3. Designó a dos representantes para la firma del Acta de la Asamblea.
10/09/2020	<p>DETERMINACIONES DE LA ASAMBLEA GENERAL DE TENEDORES DE BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 BISA Leasing S.A. comunica que, la Asamblea General de Tenedores de BONOS BISA LEASING IV – Emisión 5 dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING IV, celebrada en fecha 9 de septiembre de 2020 mediante plataforma virtual, realizó lo siguiente:</p>

	<ol style="list-style-type: none"> 1. Tomó conocimiento del Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos. 2. Tomó conocimiento del Informe del Emisor. 3. Designó a dos representantes para la firma del Acta de la Asamblea.
10/09/2020	<p>DETERMINACIONES DE LA ASAMBLEA GENERAL DE TENEDORES DE BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6</p> <p>BISA Leasing S.A. comunica que, la Asamblea General de Tenedores de BONOS BISA LEASING IV – Emisión 6 dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING IV, celebrada en fecha 9 de septiembre de 2020 mediante plataforma virtual, realizó lo siguiente:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Tomó conocimiento del Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos. 2. Tomó conocimiento del Informe del Emisor. 3. Designó a dos representantes para la firma del Acta de la Asamblea.
10/09/2020	<p>DETERMINACIONES DE LA ASAMBLEA GENERAL DE TENEDORES DE BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1</p> <p>BISA Leasing S.A. comunica que, la Asamblea General de Tenedores de BONOS BISA LEASING V – Emisión 1 dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING V, celebrada en fecha 9 de septiembre de 2020 mediante plataforma virtual, realizó lo siguiente:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Tomó conocimiento del Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos. 2. Tomó conocimiento del Informe del Emisor. 3. Designó a dos representantes para la firma del Acta de la Asamblea.
10/09/2020	<p>DETERMINACIONES DE LA ASAMBLEA GENERAL DE TENEDORES DE BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2</p> <p>BISA Leasing S.A. comunica que, la Asamblea General de Tenedores de BONOS BISA LEASING V – Emisión 2 dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING V, celebrada en fecha 9 de septiembre de 2020 mediante plataforma virtual, realizó lo siguiente:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Tomó conocimiento del Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos. 2. Tomó conocimiento del Informe del Emisor. 3. Designó a dos representantes para la firma del Acta de la Asamblea.
24/08/2020	<p>CONVOCATORIA A LA ASAMBLEA GENERAL DE TENEDORES DE BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1</p> <p>BISA Leasing S.A. comunica que, en fecha 24 de agosto de 2020, convocó a la Asamblea General de Tenedores de Bonos BISA LEASING V – Emisión 2 (ASFI/DSVSC-ED-BIL-011/2019), dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V (ASFI/DSVSC-PEB-BIL-001/2018).</p> <p>Dicha Asamblea, se llevará a cabo el día miércoles 9 de septiembre de 2020 a horas 13:00 p.m., teniendo como sede de instalación la ciudad de La Paz.</p> <p>Se aclara que, debido a la situación de Emergencia Sanitaria Nacional y Cuarentena Condicionada y Dinámica por la que atraviesa nuestro país, establecidas por disposiciones del Gobierno Nacional, así como por determinaciones de los gobiernos autónomos departamentales y municipales para la ciudad de La Paz, la Asamblea General de Tenedores de Bonos BISA LEASING V – Emisión 2 se realizará por medio de una plataforma virtual, para cuyo efecto se remitirá la invitación a los correos registrados de los Tenedores de Bonos.</p> <p>La Asamblea General de Tenedores de Bonos BISA LEASING V – Emisión 2 tratará el siguiente orden del día:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos. 2. Informe del Emisor. 3. Nominación de dos representantes para la firma del Acta de la Asamblea. <p>Podrán participar en la Asamblea, en forma personal o mediante apoderado, aquellos Tenedores de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 2 que hagan constar su derecho propietario sobre cada Valor con un (1) día de anticipación al día de celebración de la Asamblea, mediante comunicación vía correo electrónico a la dirección esantivanez@grupobisa.com, remitiendo en formato digital los Certificados de Acreditación de Titularidad (CAT) respectivos emitidos por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV) y las copias de cédulas de identidad de los acreditados. Asimismo, los apoderados de los Tenedores deberán enviar al correo electrónico señalado, el poder suficiente digitalizado que acredite su condición.</p>
24/08/2020	<p>CONVOCATORIA A LA ASAMBLEA GENERAL DE TENEDORES DE BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1</p> <p>BISA Leasing S.A. comunica que, en fecha 24 de agosto de 2020, convocó a la Asamblea General de Tenedores de Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 (ASFI/DSVSC-ED-BIL-013/2018), dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V (ASFI/DSVSC-PEB-BIL-001/2018).</p> <p>Dicha Asamblea, se llevará a cabo el día miércoles 9 de septiembre de 2020 a horas 12:30 p.m., teniendo como sede de instalación la ciudad de La Paz.</p> <p>Se aclara que, debido a la situación de Emergencia Sanitaria Nacional y Cuarentena Condicionada y Dinámica por la que atraviesa nuestro país, establecidas por disposiciones del Gobierno Nacional, así como por determinaciones de los gobiernos autónomos departamentales y municipales para la ciudad de La Paz, la Asamblea General de Tenedores de Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 se realizará por medio de una plataforma virtual, para cuyo efecto se remitirá la invitación a los correos registrados de los Tenedores de Bonos.</p> <p>La Asamblea General de Tenedores de Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 tratará el siguiente orden del día:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos. 2. Informe del Emisor. 3. Nominación de dos representantes para la firma del Acta de la Asamblea. <p>Podrán participar en la Asamblea, en forma personal o mediante apoderado, aquellos Tenedores de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 que hagan constar su derecho propietario sobre cada Valor con un (1) día de anticipación al día de celebración de la Asamblea, mediante comunicación vía correo electrónico a la dirección esantivanez@grupobisa.com, remitiendo en formato digital los Certificados de Acreditación de Titularidad (CAT) respectivos emitidos por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV) y las copias de cédulas de</p>

24/08/2020	<p>identidad de los acreditados. Asimismo, los apoderados de los Tenedores deberán enviar al correo electrónico señalado, el poder suficiente digitalizado que acredite su condición.</p> <p>CONVOCATORIA A LA ASAMBLEA GENERAL DE TENEDORES DE BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6</p> <p>BISA Leasing S.A. comunica que, en fecha 24 de agosto de 2020, convocó a la Asamblea General de Tenedores de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6 (ASFI/DSVSC-ED-BIL-002/2018), dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV (ASFI/DSV-PEB-BIL-003/2015).</p> <p>Dicha Asamblea, se llevará a cabo el día miércoles 9 de septiembre de 2020 a horas 12:00 p.m., teniendo como sede de instalación la ciudad de La Paz.</p> <p>Se aclara que, debido a la situación de Emergencia Sanitaria Nacional y Cuarentena Condicionada y Dinámica por la que atraviesa nuestro país, establecidas por disposiciones del Gobierno Nacional, así como por determinaciones de los gobiernos autónomos departamentales y municipales para la ciudad de La Paz, la Asamblea General de Tenedores de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6 se realizará por medio de una plataforma virtual, para cuyo efecto se remitirá la invitación a los correos registrados de los Tenedores de Bonos.</p> <p>La Asamblea General de Tenedores de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6 tratará el siguiente orden del día:</p> <ol style="list-style-type: none">1. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.2. Informe del Emisor.3. Nominación de dos representantes para la firma del Acta de la Asamblea. <p>Podrán participar en la Asamblea, en forma personal o mediante apoderado, aquellos Tenedores de los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6 que hagan constar su derecho propietario sobre cada Valor con un (1) día de anticipación al día de celebración de la Asamblea, mediante comunicación vía correo electrónico a la dirección esantivanez@grupobisa.com, remitiendo en formato digital los Certificados de Acreditación de Titularidad (CAT) respectivos emitidos por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV) y las copias de cédulas de identidad de los acreditados. Asimismo, los apoderados de los Tenedores deberán enviar al correo electrónico señalado, el poder suficiente digitalizado que acredite su condición.</p>
24/08/2020	<p>CONVOCATORIA A LA ASAMBLEA GENERAL DE TENEDORES DE BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5</p> <p>BISA Leasing S.A. comunica que, en fecha 24 de agosto de 2020, convocó a la Asamblea General de Tenedores de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5 (ASFI/DSVSC-ED-BIL-016/2017), dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV (ASFI/DSV-PEB-BIL-003/2015).</p> <p>Dicha Asamblea, se llevará a cabo el día miércoles 9 de septiembre de 2020 a horas 11:30 a.m., teniendo como sede de instalación la ciudad de La Paz.</p> <p>Se aclara que, debido a la situación de Emergencia Sanitaria Nacional y Cuarentena Condicionada y Dinámica por la que atraviesa nuestro país, establecidas por disposiciones del Gobierno Nacional, así como por determinaciones de los gobiernos autónomos departamentales y municipales para la ciudad de La Paz, la Asamblea General de Tenedores de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5 se realizará por medio de una plataforma virtual, para cuyo efecto se remitirá la invitación a los correos registrados de los Tenedores de Bonos.</p> <p>La Asamblea General de Tenedores de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5 tratará el siguiente orden del día:</p> <ol style="list-style-type: none">1. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.2. Informe del Emisor.3. Nominación de dos representantes para la firma del Acta de la Asamblea. <p>Podrán participar en la Asamblea, en forma personal o mediante apoderado, aquellos Tenedores de los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5 que hagan constar su derecho propietario sobre cada Valor con un (1) día de anticipación al día de celebración de la Asamblea, mediante comunicación vía correo electrónico a la dirección esantivanez@grupobisa.com, remitiendo en formato digital los Certificados de Acreditación de Titularidad (CAT) respectivos emitidos por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV) y las copias de cédulas de identidad de los acreditados. Asimismo, los apoderados de los Tenedores deberán enviar al correo electrónico señalado, el poder suficiente digitalizado que acredite su condición.</p>
24/08/2020	<p>CONVOCATORIA A LA ASAMBLEA GENERAL DE TENEDORES DE BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 4</p> <p>BISA Leasing S.A. comunica que, en fecha 24 de agosto de 2020, convocó a la Asamblea General de Tenedores de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4 (ASFI/DSVSC-ED-BIL-031/2016), dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV (ASFI/DSV-PEB-BIL-003/2015).</p> <p>Dicha Asamblea, se llevará a cabo el día miércoles 9 de septiembre de 2020 a horas 11:00 a.m., teniendo como sede de instalación la ciudad de La Paz.</p> <p>Se aclara que, debido a la situación de Emergencia Sanitaria Nacional y Cuarentena Condicionada y Dinámica por la que atraviesa nuestro país, establecidas por disposiciones del Gobierno Nacional, así como por determinaciones de los gobiernos autónomos departamentales y municipales para la ciudad de La Paz, la Asamblea General de Tenedores de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4 se realizará por medio de una plataforma virtual, para cuyo efecto se remitirá la invitación a los correos registrados de los Tenedores de Bonos.</p> <p>La Asamblea General de Tenedores de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4 tratará el siguiente orden del día:</p> <ol style="list-style-type: none">1. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.2. Informe del Emisor.3. Nominación de dos representantes para la firma del Acta de la Asamblea. <p>Podrán participar en la Asamblea, en forma personal o mediante apoderado, aquellos Tenedores de los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4 que hagan constar su derecho propietario sobre cada Valor con un (1) día de anticipación al día de celebración de la Asamblea, mediante comunicación vía correo electrónico a la dirección esantivanez@grupobisa.com, remitiendo en formato digital los Certificados de Acreditación de Titularidad (CAT) respectivos emitidos por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV) y las copias de cédulas de</p>

identidad de los acreditados. Asimismo, los apoderados de los Tenedores deberán enviar al correo electrónico señalado, el poder suficiente digitalizado que acredite su condición.

CONVOCATORIA A LA ASAMBLEA GENERAL DE TENEDORES DE BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 3
BISA Leasing S.A. comunica que, en fecha 24 de agosto de 2020, convocó a la Asamblea General de Tenedores de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3 (ASFI/DSVSC-ED-BIL-023/2016), dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV (ASFI/DSV-PEB-BIL-003/2015).

Dicha Asamblea, se llevará a cabo el día miércoles 9 de septiembre de 2020 a horas 10:30 a.m., teniendo como sede de instalación la ciudad de La Paz.

Se aclara que, debido a la situación de Emergencia Sanitaria Nacional y Cuarentena Condicionada y Dinámica por la que atraviesa nuestro país, establecidas por disposiciones del Gobierno Nacional, así como por determinaciones de los gobiernos autónomos departamentales y municipales para la ciudad de La Paz, la Asamblea General de Tenedores de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3 se realizará por medio de una plataforma virtual, para cuyo efecto se remitirá la invitación a los correos registrados de los Tenedores de Bonos.

La Asamblea General de Tenedores de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3 tratará el siguiente orden del día:

1. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.
2. Informe del Emisor.
3. Nominación de dos representantes para la firma del Acta de la Asamblea.

Podrán participar en la Asamblea, en forma personal o mediante apoderado, aquellos Tenedores de los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3 que hagan constar su derecho propietario sobre cada Valor con un (1) día de anticipación al día de celebración de la Asamblea, mediante comunicación vía correo electrónico a la dirección esantivanez@grupobisa.com, remitiendo en formato digital los Certificados de Acreditación de Titularidad (CAT) respectivos emitidos por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV) y las copias de cédulas de identidad de los acreditados. Asimismo, los apoderados de los Tenedores deberán enviar al correo electrónico señalado, el poder suficiente digitalizado que acredite su condición.

24/08/2020

CONVOCATORIA A LA ASAMBLEA GENERAL DE TENEDORES DE BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 2
BISA Leasing S.A., en fecha 24 de agosto de 2020, convocó a la Asamblea General de Tenedores de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2 (ASFI/DSV-ED-BIL-022/2015), dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV (ASFI/DSV-PEB-BIL-003/2015).

Dicha Asamblea, se llevará a cabo el día miércoles 9 de septiembre de 2020 a horas 10:00 a.m., teniendo como sede de instalación la ciudad de La Paz.

Se aclara que, debido a la situación de Emergencia Sanitaria Nacional y Cuarentena Condicionada y Dinámica por la que atraviesa nuestro país, establecidas por disposiciones del Gobierno Nacional, así como por determinaciones de los gobiernos autónomos departamentales y municipales para la ciudad de La Paz, la Asamblea General de Tenedores de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2 se realizará por medio de una plataforma virtual, para cuyo efecto se remitirá la invitación a los correos registrados de los Tenedores de Bonos.

La Asamblea General de Tenedores de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2 tratará el siguiente orden del día:

1. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.
2. Informe del Emisor.
3. Nominación de dos representantes para la firma del Acta de la Asamblea.

Podrán participar en la Asamblea, en forma personal o mediante apoderado, aquellos Tenedores de los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2 que hagan constar su derecho propietario sobre cada Valor con un (1) día de anticipación al día de celebración de la Asamblea, mediante comunicación vía correo electrónico a la dirección esantivanez@grupobisa.com, remitiendo en formato digital los Certificados de Acreditación de Titularidad (CAT) respectivos emitidos por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV) y las copias de cédulas de identidad de los acreditados. Asimismo, los apoderados de los Tenedores deberán enviar al correo electrónico señalado, el poder suficiente digitalizado que acredite su condición.

24/08/2020

CONVOCATORIA A LA ASAMBLEA GENERAL DE TENEDORES DE BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 1
BISA Leasing S.A., en fecha 24 de agosto de 2020, convocó a la Asamblea General de Tenedores de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 1 (ASFI/DSV-ED-BIL-012/2015), dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV (ASFI/DSV-PEB-BIL-003/2015).

Dicha Asamblea, se llevará a cabo el día miércoles 9 de septiembre de 2020 a horas 09:30 a.m., teniendo como sede de instalación la ciudad de La Paz.

Se aclara que, debido a la situación de Emergencia Sanitaria Nacional y Cuarentena Condicionada y Dinámica por la que atraviesa nuestro país, establecidas por disposiciones del Gobierno Nacional, así como por determinaciones de los gobiernos autónomos departamentales y municipales para la ciudad de La Paz, la Asamblea General de Tenedores de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 1 se realizará por medio de una plataforma virtual, para cuyo efecto se remitirá la invitación a los correos registrados de los Tenedores de Bonos.

La Asamblea General de Tenedores de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 1 tratará el siguiente orden del día:

1. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.
2. Informe del Emisor.
3. Nominación de dos representantes para la firma del Acta de la Asamblea.

Podrán participar en la Asamblea, en forma personal o mediante apoderado, aquellos Tenedores de los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 1 que hagan constar su derecho propietario sobre cada Valor con un (1) día de anticipación al día de celebración de la Asamblea, mediante comunicación vía correo electrónico a la dirección esantivanez@grupobisa.com, remitiendo en formato digital los Certificados de Acreditación de Titularidad (CAT)

24/08/2020

	<p>respectivos emitidos por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV) y las copias de cédulas de identidad de los acreditados. Asimismo, los apoderados de los Tenedores deberán enviar al correo electrónico señalado, el poder suficiente digitalizado que acredite su condición.</p>
<p>24/08/2020</p>	<p>CONVOCATORIA A LA ASAMBLEA GENERAL DE TENEDORES DE BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1</p> <p>BISA Leasing S.A. comunica que, en fecha 24 de agosto de 2020, convocó a la Asamblea General de Tenedores de Bonos BISA LEASING III – Emisión 1 (ASF/DSV-ED-BIL-025/2013), dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III (ASF/DSV-PEB-BIL-007/2013).</p> <p>Dicha Asamblea, se llevará a cabo el día miércoles 9 de septiembre de 2020 a horas 09:00 a.m., teniendo como sede de instalación la ciudad de La Paz.</p> <p>Se aclara que, debido a la situación de Emergencia Sanitaria Nacional y Cuarentena Condicionada y Dinámica por la que atraviesa nuestro país, establecidas por disposiciones del Gobierno Nacional, así como por determinaciones de los gobiernos autónomos departamentales y municipales para la ciudad de La Paz, la Asamblea General de Tenedores de Bonos BISA LEASING III – Emisión 1 se realizará por medio de una plataforma virtual, para cuyo efecto se remitirá la invitación a los correos registrados de los Tenedores de Bonos.</p> <p>La Asamblea General de Tenedores de Bonos BISA LEASING III – Emisión 1 tratará el siguiente orden del día:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos. 2. Informe del Emisor. 3. Nominación de dos representantes para la firma del Acta de la Asamblea. <p>Podrán participar en la Asamblea, en forma personal o mediante apoderado, aquellos Tenedores de los Bonos BISA LEASING III – Emisión 1 que hagan constar su derecho propietario sobre cada Valor con un (1) día de anticipación al día de celebración de la Asamblea, mediante comunicación vía correo electrónico a la dirección esantivanez@grupobisa.com, remitiendo en formato digital los Certificados de Acreditación de Titularidad (CAT) respectivos emitidos por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV) y las copias de cédulas de identidad de los acreditados. Asimismo, los apoderados de los Tenedores deberán enviar al correo electrónico señalado, el poder suficiente digitalizado que acredite su condición.</p>
<p>5/08/2020</p>	<p>BISA Leasing S.A. comunica que, en fecha 5 de agosto de 2020, obtuvo un préstamo de Banco Fortaleza S.A. por Bs5.000.000.- (Cinco Millones 00/100 Bolivianos).</p>
<p>31/07/2020</p>	<p>BISA Leasing S.A. comunica que, en fecha 31 de julio de 2020, obtuvo un préstamo de Banco Fortaleza S.A. por Bs10.000.000.- (Diez Millones 00/100 Bolivianos).</p>
<p>31/07/2020</p>	<p>BISA Leasing S.A. comunica que, en fecha 31 de julio de 2020, obtuvo un préstamo de Banco Unión S.A. por Bs10.000.000.- (Diez Millones 00/100 Bolivianos).</p>
<p>28/07/2020</p>	<p>BISA Leasing S.A. comunica que, en fecha 27 de julio de 2020, obtuvo un préstamo de Banco Fortaleza S.A. por Bs5.000.000.- (Cinco Millones 00/100 Bolivianos).</p>
<p>24/07/2020</p>	<p>BISA Leasing S.A. comunica que, en fecha 24 de julio de 2020, BISA Leasing S.A. obtuvo un préstamo de Banco Unión S.A. por Bs20.000.000.- (Veinte Millones 00/100 Bolivianos).</p> <p>Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2020-07-15, se determinó lo siguiente:</p> <p>Aprobación de la conformación de los siguientes Comités, de acuerdo con el detalle que se menciona a continuación:</p> <p>a. COMITÉ DE GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS Tomás Nelson Barrios Santivañez- Presidente Gerente General de BISA Leasing S.A. Subgerente de Gestión Integral de Riesgos de BISA Leasing S.A.</p> <p>b. COMITÉ DE TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN Marco Antonio Asbún Marto - Presidente Gerente General de BISA Leasing S.A. Gerente de Operaciones de BISA Leasing S.A. Subgerente de Tecnología de la Información de BISA Leasing S.A.</p> <p>c. COMITÉ DE RIESGO OPERATIVO Carlos Ramiro Guevara Rodríguez - Presidente Gerente General de BISA Leasing S.A. Gerente de Operaciones de BISA Leasing S.A. Subgerente de Gestión Integral de Riesgos de BISA Leasing S.A.</p> <p>d. COMITÉ DE SEGURIDAD FÍSICA E INFRAESTRUCTURA Carlos Ramiro Guevara Rodríguez - Presidente Gerente General de BISA Leasing S.A. Gerente de Operaciones de BISA Leasing S.A.</p>
<p>15/07/2020</p>	<p>Ha comunicado que el 14 de julio de 2020, obtuvo un préstamo de Banco Fortaleza S.A. por Bs5.000.000.-</p>
<p>02/07/2020</p>	<p>Ha comunicado que el 1 de julio de 2020, la señora Klaudia Kalenny Aguilar Muñoz, se incorporó al equipo de BISA Leasing S.A. en el cargo de Subgerente de Gestión Integral de Riesgos, ejerciendo dichas funciones a partir de la citada fecha.</p>

01/07/2020	Ha comunicado que el 30 de junio de 2020, la señora Roxana Gabriela Linares Larraín, que ocupaba el cargo de Gerente de Gestión Integral de Riesgos, presentó renuncia, ejerciendo sus funciones en la empresa hasta el 30 de junio del año en curso.
19/06/2020	Ha comunicado que el 18 de junio de 2020, obtuvo un préstamo del Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. por Bs10.250.000.-
18/06/2020	Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2020-06-17, se determinó lo siguiente: <ol style="list-style-type: none"> 1. Aceptar la renuncia del Síndico Suplente, señor Fernando Cristian Caballero Zuleta. 2. Designar al señor Jorge Luis Fiori Campero como Gerente General y restituir a la señora Verónica Rocío Vargas Salas, que se desempeñaba como Gerente General a.i., a las funciones de Gerente de Operaciones. 3. Revocar los Poderes otorgados a favor de la señora Verónica Rocío Vargas Salas como Gerente General a.i. y Otorgar nuevos Poderes a favor del señor Jorge Luis Fiori Campero como Gerente General de la Sociedad. 4. Aprobar la contratación de la firma auditora externa KPMG S.R.L. para auditar los Estados Financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020.
17/06/2020	Ha comunicado que el 16 de junio de 2020, el señor Fernando Cristian Caballero Zuleta presentó renuncia como Síndico Suplente de la Sociedad.

Fuente: BISA Leasing S.A.

5.5 Análisis e interpretación de los Estados Financieros

El presente análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017 auditados por Ernst & Young Ltda, al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2019 al auditados por KPMG S.R.L.

Asimismo, se presentan de manera referencial los estados Financieros al 30 de junio de 2020, preparados por la Lic. Verónica Vargas en su calidad de Gerente de Operaciones de BISA LEASING S.A. y revisados por la Lic. Doris Alvéstegui en su calidad de auditor Interno de BISA LEASING S.A.

Los estados financieros de las gestiones 2017, 2018 y 2019 y junio de 2020 no registran ningún efecto del ajuste por inflación; se encuentran presentados a valores históricos.

La información financiera presentada a continuación está expresada en millones de Bolivianos. El respaldo de las cifras presentadas se encuentra en el punto 6. del presente Prospecto Complementario, el cual contiene los Estados Financieros de la empresa, el análisis horizontal o de tendencia, el análisis vertical y los indicadores financieros.

5.5.1 Balance General

Activo Total

El Activo de BISA Leasing S.A. está compuesto por: disponibilidades, inversiones temporarias, cartera, otras cuentas por cobrar, bienes realizables, inversiones permanentes, bienes de uso y otros activos.

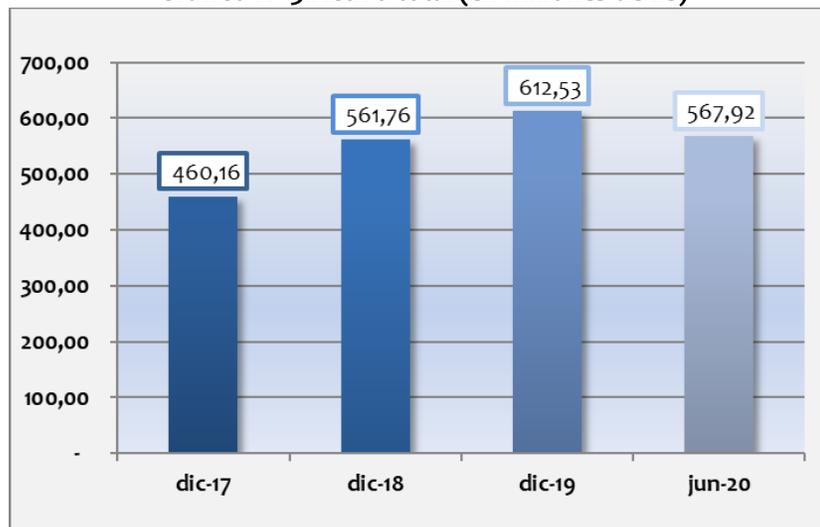
El activo total de BISA LEASING S.A. al 31 de diciembre de 2017 ascendió a Bs460,16 millones, al 31 de diciembre de 2018 sumó Bs561,76 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2019 alcanzó Bs612,53 millones.

Entre el 2017 y 2018 se produce un incremento en el activo total de Bs101,60 millones (22,08%); explicado, por el aumento de la cartera total en Bs70,48 Millones (19,63%).

Entre el 2018 y 2019 se produce un nuevo incremento en el activo total de Bs50,77 millones (9,04%); explicado, principalmente por el aumento de la cartera total en Bs37,77 Millones (8,79%).

El activo más importante de la Sociedad es la cartera. En las gestiones 2017, 2018 y 2019 la cartera representa un 78,05% y 76,48% y 76,30% del activo total respectivamente.

Gráfico N° 3: Activo total (en millones de Bs)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 30 de junio de 2020, el activo total de la sociedad asciende a Bs567,92 millones y la cartera que es el activo más importante, representa un 83,46% del activo total.

Disponibilidades

Las disponibilidades de la empresa están compuestas únicamente por la cuenta bancos y corresponsales del país.

Al 31 de diciembre de 2017 registraron Bs9,28 millones equivalentes al 2,02% del activo total; mientras al 31 de diciembre de 2018 se registraron Bs46,01 millones equivalentes al 8,19% del activo total; finalmente al 31 de diciembre de 2019 registraron Bs73,80 millones equivalentes al 12,05% del activo total.

Para el cierre de la gestión 2018 la cuenta disponibilidades se incrementó en Bs36,73 millones debido a la colocación de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 1, a pesar del buen nivel de colocaciones que se tuvo en el último trimestre de 2018.

Para el cierre de la gestión 2019 la cuenta disponibilidades se incrementa nuevamente en Bs27,79 millones equivalentes a 12,05% del activo. Esto debido, principalmente a la colocación de los Bonos BISA LEASING V -EMISIÓN 2 y las recuperaciones obtenidas en el último trimestre de 2019.

Al 30 de junio de 2020, el saldo de la cuenta asciende a Bs18,56 millones representando 3,27% del activo total.

Cartera (neta de previsión para incobrables)

La cartera de BISA LEASING S.A. está compuesta por: la cartera vigente, la cartera vencida, la cartera en ejecución, la cartera reprogramada o reestructurada vigente, la cartera reprogramada o reestructurada vencida, la cartera reprogramada o reestructurada en ejecución, los productos devengados por cobrar cartera y la previsión para cartera incobrable.

Los saldos de cartera por arrendamiento financiero, se exponen por el valor de las cuotas a cobrar por los bienes dados en arrendamiento financiero neto de: a) ganancias diferidas relacionadas con intereses

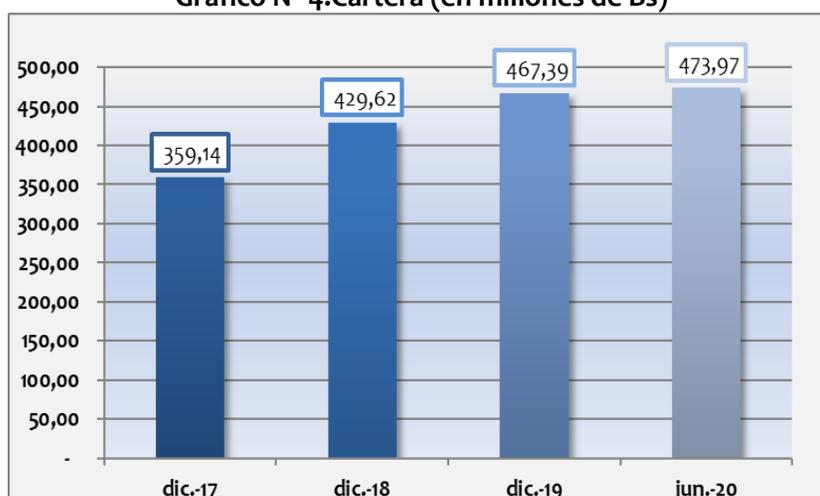
a devengar, b) el 13% de los valores residuales y c) impuestos relacionados, más los productos financieros devengados al cierre de cada ejercicio, excepto los créditos vigentes calificados D, E y F, así como la cartera vencida y en ejecución, por los que no se registran los productos financieros devengados.

Los productos financieros sobre cartera vencida y en ejecución y sobre cartera vigente calificada en las categorías D, E y F, no se reconocen sino hasta el momento de su percepción.

La previsión para incobrables está calculada en función de la evaluación efectuada por la Sociedad sobre toda la cartera existente.

Los datos muestran que para diciembre de 2017 reportó Bs359,14 millones, representando un 78,05% del activo total, para diciembre de 2018 reportó Bs429,62 millones que representaba un 76,48% del activo total; mientras que para diciembre de 2019 reportó Bs467,39 millones, representando un 76,30% del activo total.

Gráfico N° 4: Cartera (en millones de Bs)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Entre el 2017 y el 2018 se observa un crecimiento de Bs70,48 millones (19,63%). El crecimiento de la cartera en este período se debió, principalmente, a las mayores colocaciones de cartera realizadas por la Sociedad a clientes en los sectores de comercio, servicios y construcción.

Cuadro N° 19: Estructura de la Cartera de Créditos (en millones de Bs)

PERÍODO	2017	2018	2019	jun-20
Cartera vigente total (1)	347,87	421,31	456,91	435,28
Corto plazo - a menos de un año	124,34	140,05	139,26	127,38
Largo plazo - a más de un año	223,53	281,26	317,64	307,90
Cartera vencida total (2)	6,24	3,80	6,72	15,84
Cartera en ejecución total (3)	3,68	5,76	5,99	15,06
Productos devengados por cobrar cartera	5,05	5,18	6,03	18,72
Previsión específica para cartera incobrable	3,70	6,43	8,18	-10,70
Previsión genérica para cartera incobrable	-	-	0,08	-0,22
Cartera en mora (2+3)	9,91	9,56	12,71	30,90
Cartera bruta (1+2+3)	357,78	430,87	469,62	466,18
Cartera neta	359,14	429,62	467,39	473,97

Fuente: BISA LEASING S.A.

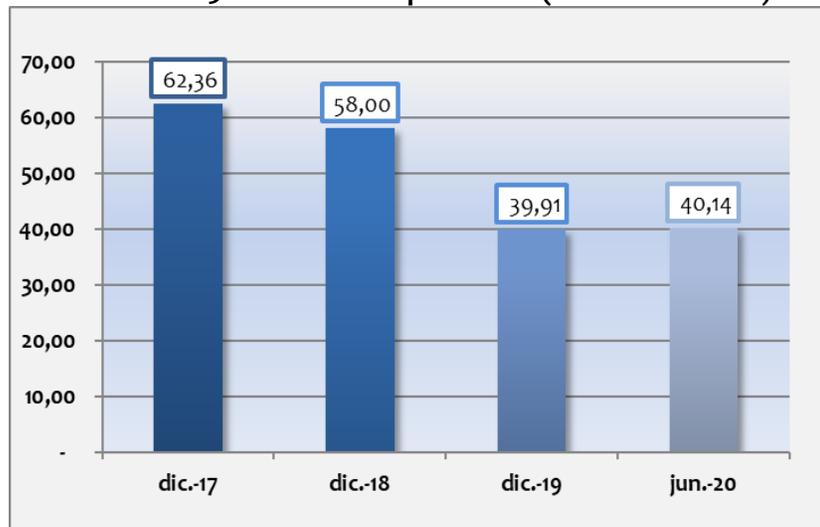
Entre el 2018 y el 2019 se observa un nuevo crecimiento de Bs37,77 millones (8,79%). El crecimiento de la cartera en este período se debió, principalmente, a las mayores colocaciones de cartera realizadas por la Sociedad en los sectores de construcción, servicios y comercio.

Al 30 de junio de 2020, el saldo de la cuenta asciende a Bs473,97 millones representando 83,46% del activo total.

Otras Cuentas por Cobrar

La cuenta otras cuentas por cobrar está compuesta por: pagos anticipados, pagos anticipados del impuesto a las transacciones, gastos por recuperar, crédito fiscal IVA, otras partidas pendientes de cobro, importes entregados en garantía y previsión para cuentas por cobrar.

Gráfico N° 5: Otras cuentas por cobrar (en millones de Bs)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Los saldos al 31 de diciembre de 2017, 2018 y 2019 de las otras cuentas por cobrar, comprenden los derechos derivados de pagos anticipados por desembolsos parciales realizados por la Sociedad para la adquisición de bienes a ser dados en arrendamiento financiero, crédito fiscal IVA, bienes facturados por proveedores nacionales a ser dados en arrendamiento financiero y otras partidas pendientes de cobro, registrados a su valor de costo.

Estos saldos incluyen una previsión para cuentas incobrables, la cual es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la recuperación de estos derechos.

Al 31 de diciembre de 2017 registraron Bs62,36 millones representando 13,55% del activo total, mientras que para la gestión 2018 registraron Bs58,00 millones representando 10,33% del activo total; finalmente para la gestión 2019 registraron Bs39,91 millones igual al representando 6,52% del activo total.

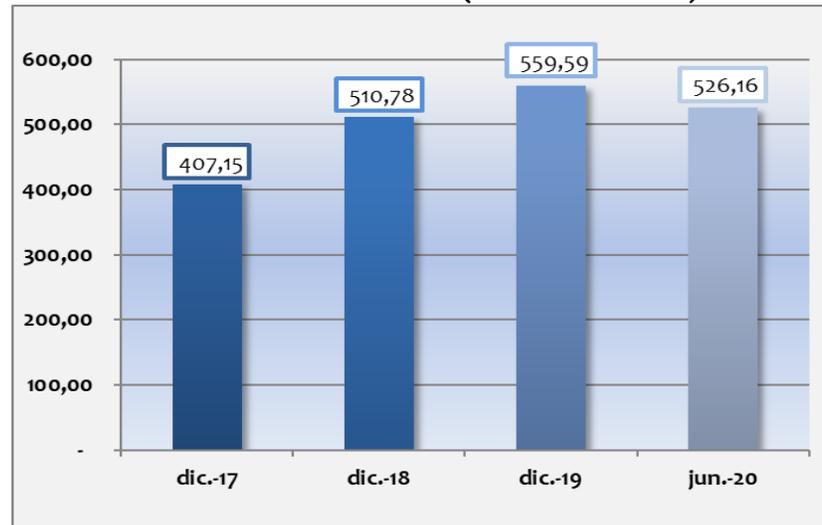
Al 30 de junio de 2020, el saldo de esta cuenta asciende a Bs40,14 millones, representando el 7,07% del activo total.

Pasivo Total

La cuenta Pasivo Total está compuesto por: Obligaciones con banco y entidades de financiamiento, otras cuentas por pagar, provisiones, valores en circulación y obligaciones subordinadas.

El pasivo total de BISA LEASING S.A. al 31 de diciembre de 2017 el pasivo total ascendió a Bs407,15 millones que representan el 88,48% del pasivo total y patrimonio; mientras que al 31 de diciembre de 2018 el pasivo total ascendió a Bs510,78 millones que representan el 90,93% del pasivo total y patrimonio; finalmente al 31 de diciembre de 2019 esta cuenta sumó Bs559,59 millones, igual al 91,36% del pasivo total y patrimonio neto.

Gráfico N° 6: Pasivo total (en millones de Bs)



Fuente: BISA LEASING S.A.

La cuenta de pasivo está compuesta principalmente por obligaciones con bancos y entidades de financiamiento y valores en circulación durante el período analizado. Esta composición se explica en el hecho que BISA LEASING S.A. no capta recursos directamente del público.

De 2017 a 2018 el pasivo total se incrementó en Bs103,63 millones (25,45%) debido principalmente al incremento de los valores en circulación por Bs131,24 millones (46,74%).

Entre el 2018 y el 2019 el pasivo total se incrementó nuevamente en Bs48,81 millones (9,56%) producto, principalmente por la cuenta valores en circulación la cual ascendió en Bs78,05 millones (18,94%).

Al 30 de junio de 2020, el pasivo total asciende a Bs526,16 millones, que representan el 92,65% del pasivo total y patrimonio.

Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento

Durante el período analizado, las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento están compuestas por deudas contraídas por BISA LEASING S.A. con el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M., FUNDAPRÓ, Banco Fortaleza S.A. y Banco Unión S.A. con sus respectivos cargos devengados por pagar.

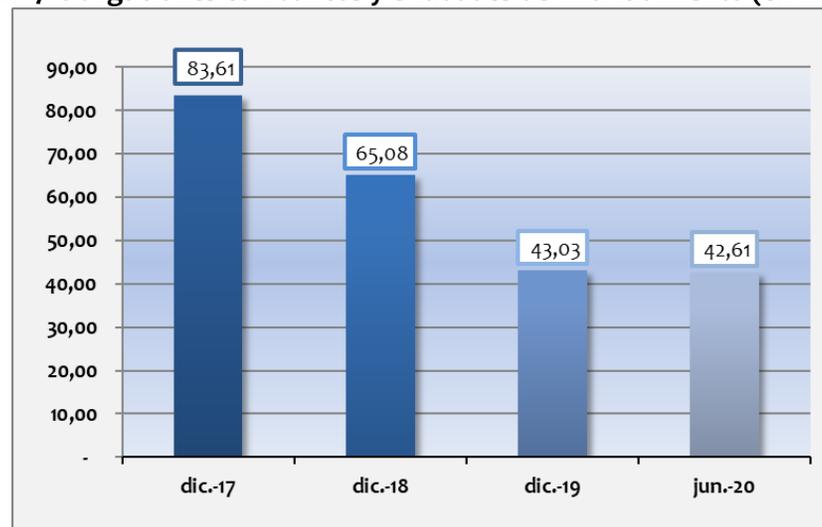
Las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento de BISA LEASING S.A. para la gestión 2017 mostraron un saldo de Bs83,61 millones que representa el 18,17% del pasivo total y patrimonio; para la gestión 2018 mostraron un saldo de Bs65,08 millones que representaban el 11,58% del pasivo total y

patrimonio y finalmente para la gestión 2019 esta cuenta registra a Bs43,03 millones equivalentes al 7,02% del pasivo total y patrimonio neto.

Entre las gestiones 2017 y 2018 se observa una disminución de Bs18,53 millones (22,17%) debido al pago de capital de varios préstamos con el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. y a un préstamo con el Banco Fortaleza S.A.

Entre las gestiones 2018 y 2019 se observa una nueva disminución de Bs22,05 millones (33,88%) debido a pagos realizados a préstamos obtenidos con el Banco Unión S.A. y el Banco Fortaleza S.A.

Gráfico N° 7: Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento (en millones de Bs)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 30 de junio de 2020, las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento ascienden a Bs42,61 millones, que representan el 7,50% del pasivo total y patrimonio.

Valores en Circulación

La cuenta valores en circulación está compuesta por: Bonos no convertibles en acciones y cargos financieros devengados por pagar.

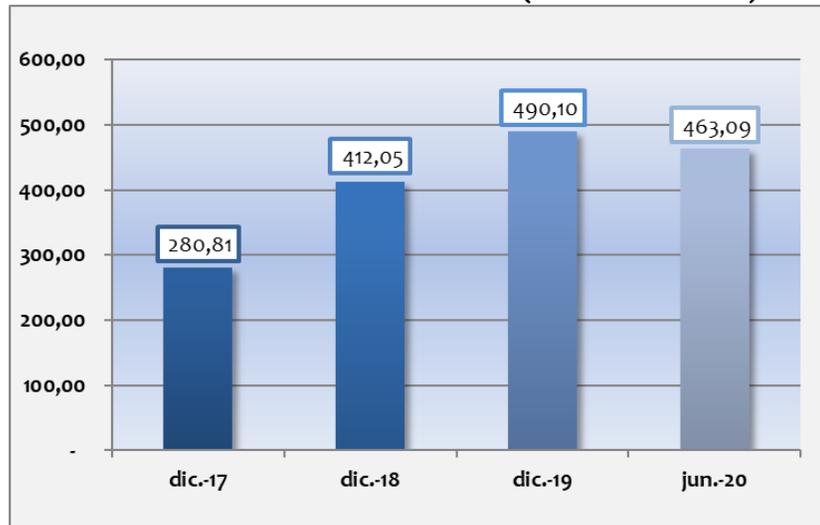
Para la gestión 2017 alcanzaron a Bs280,81 millones que representan el 61,02% del pasivo total y patrimonio neto; para la gestión 2018 alcanzaron a Bs412,05 millones correspondientes al 73,35% del pasivo total y patrimonio neto; finalmente gestión 2019 reportaron Bs490,10 millones correspondientes al 80,01% del pasivo total y patrimonio neto.

Entre las gestiones 2017 y 2018 esta cuenta mostró un incremento de Bs131,24 millones (46,74%), producto de la colocación de los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 6 y de los BONOS BISA LEASING V – Emisión 1 en la gestión 2018.

Entre las gestiones 2018 y 2019 esta cuenta mostró un incremento de Bs78,05 millones (18,94%), producto de la colocación de los BONOS BISA LEASING V – Emisión 2 en la gestión 2019.

La Emisión 1 de los Bonos BISA LEASING III, fue por Bs42.000.000.-, compuesta por dos series distintas: la Serie “A” por Bs21.000.000.- y la Serie “B” por Bs21.000.000.- al 30 de junio de 2020 el saldo de la Emisión es de Bs42.000.000.-

Gráfico N° 8: Valores en circulación (en millones de Bs)



Fuente: BISA LEASING S.A.

La Emisión 1 de los Bonos BISA LEASING IV, fue por Bs60.000.000.-, compuesta por una Serie única de Bs60.000.000.-. el saldo al 30 de junio de 2020 se ha mantenido.

La Emisión 2 de los Bonos BISA LEASING IV, fue por Bs30.000.000.-, compuesta por dos series distintas: la Serie “A” por Bs15.000.000.- y la Serie “B” por Bs15.000.000.-. Para el 30 de junio de 2020 la serie “A” tendría como saldo Bs3.000.000.- y un saldo de Bs15.000.000 para la Serie “B”.

La Emisión 3 de los Bonos BISA LEASING IV, fue por USD4.000.000.-, compuesta por dos series distintas: la Serie “A” por USD2.000.000.- y la Serie “B” por USD2.000.000.- Esta Emisión tuvieron su tercer pago parcial de capital para ambas series en 2019. Al 30 de junio de 2020, la Emisión tiene un saldo de USD2.200.000.-

La Emisión 4 de los Bonos BISA LEASING IV, fue por Bs35.000.000.-, compuesta por dos series distintas: la Serie “A” por Bs15.000.000.- y la Serie “B” por Bs20.000.000.-. Para el 30 de junio de 2020 el saldo de la Serie “A” es de Bs6.000.000.- mientras que la Serie “B” mantuvo su saldo de Bs20.000.000.-.

La Emisión 5 de los Bonos BISA LEASING IV, fue por Bs52.000.000.-, compuesta por dos series distintas: la Serie “A” por Bs26.000.000.- y la Serie “B” por Bs26.000.000.-. En cuanto a esta Emisión el saldo al 30 de junio de 2020 es de Bs40.560.000.-

La Emisión 6 de los Bonos BISA LEASING IV, fue por Bs80.000.000.-, compuesta por tres series distintas: la Serie “A” por Bs18.000.000., la Serie “B” por Bs20.000.000.- y la Serie “C” por Bs42.000.000.- En cuanto a esta Emisión el saldo al 30 de junio de 2020 es de Bs60.120.000.-

La Emisión 1 de los Bonos BISA LEASING V, fue por Bs100.000.000.-, compuesta por una serie única. En cuanto a esta Emisión el saldo al 30 de junio de 2020 es de Bs91.000.000.-

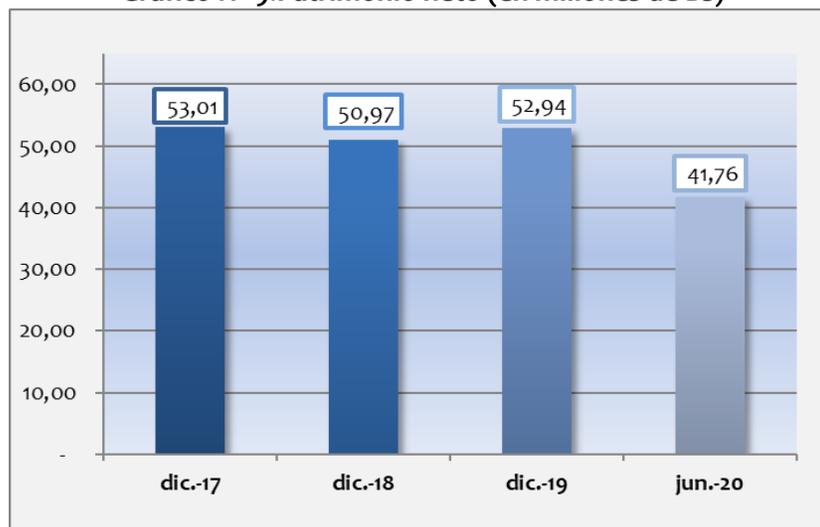
La Emisión 2 de los Bonos BISA LEASING V, fue por Bs125.000.000.-, compuesta por tres series distintas: la Serie “A” por Bs10.000.000., la Serie “B” por Bs40.000.000.- y la Serie “C” por Bs75.000.000.- En cuanto a esta Emisión el saldo al 30 de junio de 2020 es de Bs123.500.000.-

Al 30 de junio de 2020, esta cuenta muestra un saldo de Bs463,09 millones, que representa 81,54% del pasivo total y patrimonio.

Patrimonio Neto

El patrimonio neto está compuesto por: capital social, reservas y resultados acumulados.

Gráfico N° 9: Patrimonio neto (en millones de Bs)



Fuente: BISA LEASING S.A

Los saldos de capital social, reservas y resultados acumulados del patrimonio neto se presentan a valores históricos. De acuerdo con disposiciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, a partir de la gestión 2008, los saldos del patrimonio neto no contemplan la reexpresión por ajuste por inflación.

Al 31 de diciembre de 2017 el patrimonio neto sumó Bs53,01 millones equivalentes al 11,52% del pasivo total y patrimonio; para la gestión 2018 el patrimonio alcanzó a Bs50,97 millones equivalentes al 9,07% del pasivo total y patrimonio y finalmente para la gestión 2019 el patrimonio neto de la Sociedad ascendió a Bs52,94 millones, igual al 8,64% del pasivo total y patrimonio neto.

Entre el 2017 y el 2018 el patrimonio experimentó una disminución de Bs2,04 millones (3,84%) debido al incremento de los cargos por incobrabilidad de cartera que tuvieron un efecto en los resultados acumulados. Mientras que entre las gestiones del 2018 y el 2019 el patrimonio experimentó un crecimiento de Bs1,97 millones (3,86%) debido al crecimiento de resultados acumulados en Bs1,97 millones (3,86%).

Al 30 de junio de 2020, el patrimonio de la Sociedad asciende a Bs41,76 millones, que representa el 7,35% de total pasivo y patrimonio neto.

Capital Social

La cuenta más importante del patrimonio neto es la del capital social que representó, en las gestiones 2017, 2018 y 2019; el 3,69%, 3,03% y 2,78% del pasivo total y patrimonio neto, respectivamente.

El capital pagado de la Sociedad para estas tres gestiones registra Bs17,00 millones dividido en 17.000 acciones ordinarias, cada una por un valor de Bs1.000,00-.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2017, 2018 y 2019 fue de Bs3.118,17, Bs2.998,30 y Bs3.113,96 respectivamente. Estos valores fueron calculados con datos históricos (sin reexpresar) de BISA LEASING S.A.

Al 30 de junio de 2020, el capital social de la Sociedad asciende a Bs17 millones el cual equivale al 2,99% del pasivo total y patrimonio neto y el valor patrimonial proporcional de cada acción en circulación es de Bs2.456,47.

Resultados Acumulados

La cuenta resultados acumulados representó 2,74%, 1,88% y 2,04%, del pasivo total y patrimonio neto en las gestiones 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

Los resultados acumulados en la gestión 2017 fueron de Bs 12,59 millones, en la para 2018 fue de Bs10,55 millones y finalmente en gestión 2019 sumaron Bs12,52 millones

Entre el 2017 y el 2018 se produce una disminución de Bs2,04 millones (16,19%). Entre el 2018 y el 2019 se produce un leve incremento de Bs1,97 millones (18,63%).

Al 30 de junio de 2020 los resultados acumulados del Emisor fueron de Bs1,34 millones, que representa 0,24% de total pasivo y patrimonio.

5.5.2 Estado de Resultados

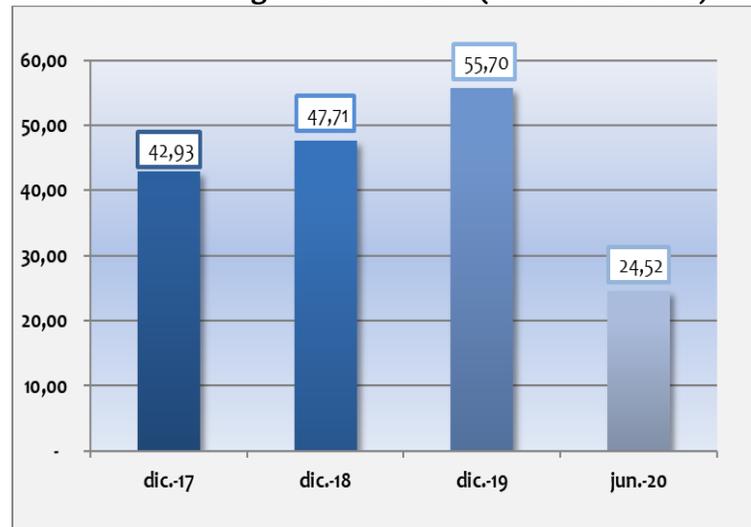
Ingresos Financieros

Los ingresos de BISA LEASING S.A. están compuestos por: productos por disponibilidades, productos por inversiones temporarias, productos por cartera vigente, productos por cartera vencida y ejecución y productos por otras cuentas por cobrar.

Al 31 de diciembre de 2017 los ingresos alcanzaron Bs42,93 millones mientras que al 31 de diciembre de 2018 alcanzaron Bs47,71 millones y al 31 de diciembre de 2019 los ingresos alcanzaron Bs55,70 millones.

Entre el 2017 y 2018 los ingresos financieros crecieron en Bs4,78 millones, esto representa un incremento de 11,14%; principalmente por los productos por cartera vigente que se incrementaron en Bs3,30 millones (8,26%). Entre el 2018 y 2019 los ingresos financieros presentan un nuevo crecimiento en Bs8 millones, esto representa un incremento de 16,76%; principalmente por los productos cartera vigente que ascienden a Bs7,56 millones (17,51%).

Gráfico N° 10: Ingresos financieros (en millones de Bs)



Fuente: BISA LEASING S.A.

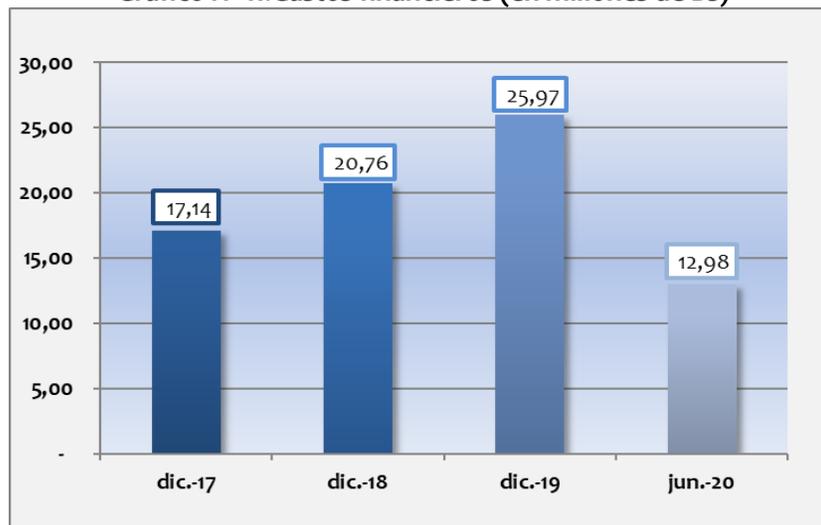
Al 30 de junio de 2020, los ingresos financieros de la Sociedad fueron de Bs24,52 millones.

Gastos Financieros

Los gastos financieros de BISA LEASING S.A. están compuestos por: cargos por obligaciones con bancos y entidades de financiamiento, cargos por valores no convertibles en acciones y otras comisiones.

Los gastos financieros al 31 de diciembre de 2017 alcanzaron Bs17,14 millones equivalentes al 39,93% de los ingresos financieros; para el 31 de diciembre de 2018 alcanzaron Bs20,76 millones equivalentes al 43,52% de los ingresos financieros y al 31 de diciembre de 2019 reportaron Bs25,97 millones, correspondientes al 46,63% de los ingresos financieros.

Gráfico N° 11: Gastos financieros (en millones de Bs)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Los gastos financieros aumentaron nuevamente entre las gestiones 2017 y 2018 en 21,15% representando un monto de Bs3,63 millones; explicado, principalmente, por el aumento en los cargos por valores en circulación en Bs3,13 millones (24,01%).

Los gastos financieros aumentaron entre las gestiones 2018 y 2019 en 25,09% representando un monto de Bs5,21 millones; explicado, principalmente, por el aumento en los cargos por valores no convertibles en acciones en Bs5,69 millones (35,20%).

Los incrementos en los cargos por valores no convertibles en acciones y por obligaciones con bancos y entidades de financiamiento se debe a la colocación de nuevos bonos y a la obtención de nuevos préstamos. Cabe recalcar que la tasa pasiva promedio ponderada (TPPP) para el cierre de 2017, 2018 y 2019 fue de 4,58%, 4,71% y 4,78% respectivamente.

Al 30 de junio de 2020, los gastos financieros de la Sociedad fueron de Bs12,98 millones, representando el 52,93% de los ingresos financieros.

Resultado Financiero Bruto

El resultado financiero bruto representa la diferencia entre los ingresos financieros y los gastos financieros.

Para la gestión 2017 sumo Bs25,79 millones equivalente al 60,07% de los ingresos financieros; para la gestión 2018 ascendió a Bs26,95 millones equivalente al 56,48% de los ingresos financieros y finalmente para la 2019, el resultado financiero bruto ascendió a Bs29,73 millones igual al 53,37% de los ingresos financieros.

Entre 2017 y 2018, el resultado financiero bruto creció en Bs1,16 millones (4,49%). Entre las gestiones 2018 y 2019, el resultado financiero bruto existe un crecimiento de Bs2,79 millones (10,34%).

Al 30 de junio de 2020, el resultado financiero bruto fue de Bs11,54 millones equivalentes al 47,07% de los ingresos financieros.

Otros Ingresos Operativos

La cuenta otros ingresos operativos incluye: ingresos de bienes realizables, ingresos por la generación de crédito fiscal IVA e ingresos operativos diversos.

Los otros ingresos operativos de BISA LEASING S.A. sumaron al 31 de diciembre de 2017 Bs7,32 millones equivalentes a 17,04% de los ingresos financieros, para el 31 de diciembre de 2018 los otros ingresos operativos alcanzaban Bs3,26 millones equivalentes a 6,83% de los ingresos financieros y al 31 de diciembre de 2019 reportaron Bs14,03 millones, correspondientes al 25,18% de los ingresos financieros.

Entre las gestiones 2017 y 2018 la cuenta mostró una disminución de Bs4,06 millones (55,47%) consecuencia de la disminución de los ingresos por bienes realizables de Bs4,53 millones (70,84%) mientras que entre las gestiones 2018 y 2019 la cuenta analizada mostró un incremento de Bs10,77 millones (330,63%), consecuencia del aumento de los ingresos de bienes realizables en Bs10,22 millones (548,10%).

Al 30 de junio de 2020, la cuenta otros ingresos operativos fue de Bs2,46 millones correspondientes al 10,04% de los ingresos financieros.

Recuperación de Activos Financieros

La cuenta recuperación de activos financieros está compuesta por: disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera y disminución de previsión genérica cíclica.

Para la gestión 2017 ascendió Bs6,00 millones, representando el 13,97% de los ingresos financieros mientras que para la gestión 2018 ascendió a Bs6,85 millones, que representaban el 14,37% de los ingresos financieros y para gestión 2019 reportó Bs6,85 millones, igual al 12,29% de los ingresos financieros.

Entre las gestiones 2017 y 2018 esta cuenta registra un incremento de Bs0,86 millones (14,30%). Entre las gestiones 2018 y 2019 esta cuenta registra una leve disminución equivalente al 0,07%.

Al 30 de junio de 2020, esta cuenta fue de Bs3,94 millones equivalentes a 16,08% de los ingresos financieros.

Cargos por Incobrabilidad y Desvalorización de Activos Financieros

La cuenta cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros está compuesta por: cargo por previsión específica para cartera incobrable y cargo por previsión genérica cíclica.

Para la gestión 2017 ascendió a Bs6,74 millones, representando un 15,71% de los ingresos financieros; mientras para la gestión 2018 ascendió a Bs11,30 millones, representando un 23,69% de los ingresos financieros y finalmente para la gestión 2019 reportó Bs11,12 millones, igual al 19,97% de los ingresos financieros.

Entre las gestiones 2017 y 2018 se produce un incremento de Bs4,56 millones (67,57%), como consecuencia del aumento de la cuenta por cargo de previsión específica para cartera incobrable en Bs3,11 millones (115,68%). Mientras que entre las gestiones 2018 y 2019 esta cuenta registra una leve disminución de Bs0,18 millones (1,57%).

Al 30 de junio de 2020, esta cuenta fue de Bs7,25 millones que representan el 29,56% de los ingresos financieros.

Gastos de Administración

Los gastos de administración están compuestos por: gastos de personal, servicios contratados, seguros, comunicaciones y traslados, impuestos, mantenimiento y reparaciones, depreciaciones y desvalorización de bienes de uso, amortizaciones gastos de organización, gastos notariales y judiciales, alquileres, papelería, útiles y materiales de servicio, propaganda y publicidad, aportes a la ASFI y otros gastos de administración.

Los gastos de administración para la gestión 2017 alcanzaron Bs12,42 millones equivalente a 28,94%, para el 31 de diciembre de 2018 sumaron Bs12,66 millones equivalente a 26,54% y al 31 de diciembre de 2019 reportaron Bs13,88 millones, correspondiente al 24,91% de los ingresos financieros.

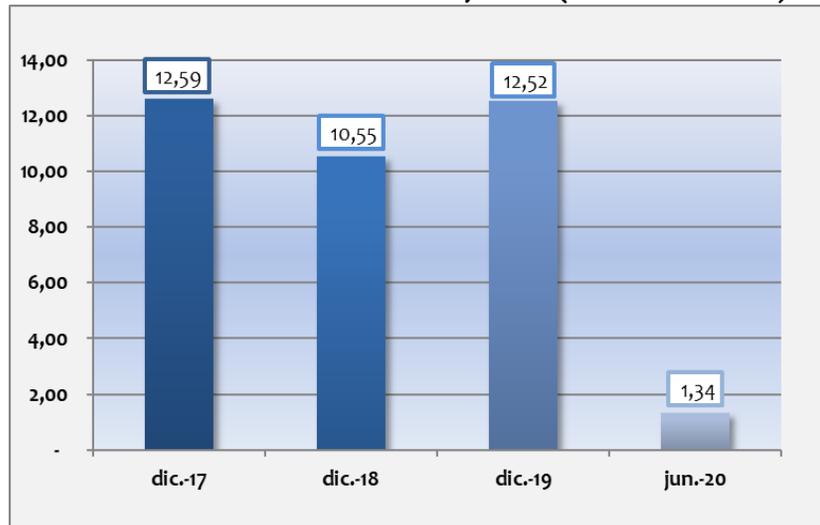
Entre el 2017 y 2018 se evidencia un aumento de Bs0,24 millones (1,91%), causado principalmente por el incremento de los gastos de personal en Bs0,91 millones (11,53%). Entre el 2018 y 2019 se evidencia un leve aumento de Bs1,21 millones (9,59%), causado principalmente por el incremento de los gastos de personal en Bs0,41 millones (4,43%).

Al 30 de junio de 2020, los gastos de administración ascendieron a Bs7,18 millones, que representan el 29,30% de los ingresos financieros.

Resultado Neto del Ejercicio.

El resultado neto al 31 de diciembre de 2017 sumo Bs12,59 millones que equivalen a 29,33% de los ingresos financieros; para la gestión 2018 esta cuenta asciende a Bs10,55 millones que representan 22,12% de los ingresos financieros; finalmente al 31 de diciembre de 2019 asciende a Bs12,52 millones los cuales representa el 22,47% de los ingresos financieros.

Gráfico N° 12: Resultado neto del ejercicio (en millones de Bs)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Entre el 2017 y 2018 el resultado neto experimentó una disminución de Bs2,04 millones (16,18%). El resultado neto del ejercicio se vio afectado debido al incremento de los gastos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros en Bs4,56 millones (67,57%). Entre el 2018 y 2019 el resultado neto experimentó un incremento de Bs1,97 millones (18,63%).

Al 30 de junio de 2020, el resultado neto de la Sociedad fue de Bs1,34 millones, que representan el 5,47% de los ingresos financieros.

5.5.3 Indicadores Financieros

Para el análisis de los indicadores financieros se deberá tener en cuenta las siguientes definiciones:

Cartera: Suma de la cartera vigente más la cartera vencida más la cartera en ejecución más la cartera reprogramada o reestructurada vigente más la cartera reprogramada o reestructurada vencida más la cartera reprogramada o reestructurada en ejecución más los productos devengados por cobrar cartera menos la previsión para cartera incobrable. Esta cartera podrá denominarse también cartera neta.

Cartera bruta: Suma de la cartera vigente más la cartera vencida más la cartera en ejecución más la cartera reprogramada o reestructurada vigente más la cartera reprogramada o reestructurada vencida más la cartera reprogramada o reestructurada en ejecución. Esta cartera no considera los productos devengados por cobrar cartera ni las provisiones para cartera incobrable.

5.5.3.1 Liquidez y Solvencia

Coeficiente de Liquidez (Activo corriente / Pasivo corriente)

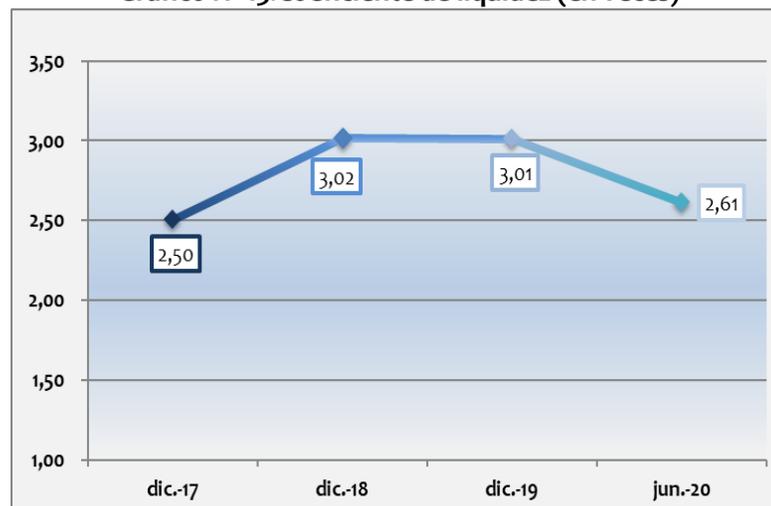
También denominado Razón corriente y expresado por el activo corriente entre el pasivo corriente, básicamente muestra la capacidad que tiene la empresa de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus activos de corto plazo.

Para la gestión 2017 fue de 2,50 veces, para la gestión 2018 fue de 3,02 veces y finalmente para la gestión 2019, el coeficiente de liquidez, 3,01 veces.

Al 30 de junio de 2020, el coeficiente de liquidez fue de 2,61 veces.

Durante el período analizado se observa un comportamiento descendiente de indicador; no obstante, se puede verificar que la Sociedad se encuentra en condiciones de satisfacer holgadamente sus pasivos de corto plazo con todos sus activos de corto plazo.

Gráfico N° 13: Coeficiente de liquidez (en veces)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Patrimonio sobre Activo (Patrimonio Neto / Total Activo)

El ratio muestra el porcentaje que representa el patrimonio neto en comparación del activo total de la empresa; es decir, la proporción del activo que está siendo financiada con capital de los accionistas. Así como el coeficiente de liquidez informa de la liquidez o solvencia a corto plazo, este indicador informa sobre la solvencia a largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2017, el ratio patrimonio sobre activo de BISA LEASING S.A. fue 11,52%; para diciembre de 2018 fue de 9,07% y finalmente para diciembre de 2019 fue de 8,64%.

Durante el período analizado se observa que la mayor parte del activo total de la Sociedad está siendo financiado por deuda, representando el patrimonio de la misma una proporción cuya media está por el 10.40% del activo total. Esta estructura es explicada por el giro del negocio de BISA LEASING S.A.

Gráfico N° 14: Patrimonio sobre Activo (en porcentaje)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 30 de junio de 2020, el ratio patrimonio sobre activo fue de 7,35%.

Solvencia Patrimonial (Cartera vencida total + Ejecución Total / Patrimonio Neto)

$$\left(\frac{\text{Cartera vencida total} + \text{Ejecución Total}}{\text{Patrimonio Neto}} \right) - \left(\frac{\text{Cartera vencida total} + \text{Ejecución Total} - \text{Previsión para cartera incobrable} - \text{Previsión genérica cíclica}}{\text{Patrimonio Neto}} \right)$$

Este indicador mide la proporción del patrimonio comprometido por la magnitud de la cartera en mora total, en el primer caso, y en el segundo caso mide la proporción del patrimonio comprometido por la magnitud de la cartera en mora que no fue provisionada. Se considera que esta relación captura de buena manera la situación de solvencia bancaria, ya que los valores presentados en una serie temporal reflejarían el potencial deterioro o mejora del nivel patrimonial debido a modificaciones en la calidad de la cartera de créditos.

Gráfico N° 15: Solvencia Patrimonial (en porcentaje sin considerar provisiones)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Si analizamos el primer indicador, es decir tomando el total de la cartera en mora sin considerar provisiones, se observa que para la gestión 2017 el indicador fue de 18,70%; mientras que para la gestión 2018 fue de 18,76% y finalmente para la gestión 2019 fue de 24,02%.

Al realizar el análisis del segundo ratio se observa que todos los valores obtenidos son negativos, ya que la cartera en mora fue previsionada en más del 100,00% durante todo el período analizado.

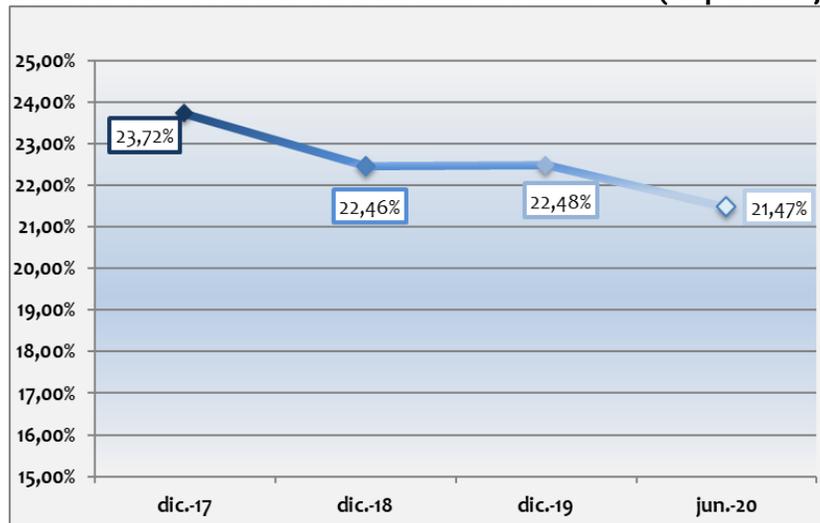
Al 30 de junio del 2020 la solvencia patrimonial fue 73,99%.

Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (Patrimonio Neto / Activos Ponderados por Riesgo)

El coeficiente de adecuación patrimonial de una entidad de intermediación financiera es la relación porcentual entre el capital regulatorio y los activos y contingentes ponderados en función de factores de riesgo, incluyendo a los riesgos de crédito, de mercado y operativo, utilizando los procedimientos establecidos en la normativa emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI.

De acuerdo al Artículo 415 de la Ley N°393 de Servicios financieros, las EIF deberán mantener un coeficiente de adecuación patrimonial de por lo menos el diez por ciento (10%). Lo que significa que las entidades pueden operar con un volumen de activos de riesgo diez veces más grande que su patrimonio (apalancamiento).

Gráfico N° 16: Coeficiente de Adecuación Patrimonial (en porcentaje)



Fuente: BISA LEASING S.A.

El Órgano Ejecutivo mediante decreto supremo podrá incrementar este porcentaje hasta un doce por ciento (12%), en función de las condiciones prevalecientes del sistema financiero, la coyuntura macroeconómica y la situación externa.

Al cierre de 2017 el CAP de BISA LEASING S.A fue de 23,72%, al cierre de 2018 es de 22,46% y finalmente al cierre de 2019 es de 22,48%. Este alto nivel del CAP se debe a la aplicación de las nuevas ponderaciones establecidas para el cálculo de este indicador, mismas que fueron puestas en vigencia mediante la Circular N°363 emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en concordancia al artículo 418 de la Ley de Servicios Financieros No. 393 de fecha 21 de agosto de 2013.

Al 30 de junio del 2020, el CAP de la sociedad fue de 21,47%.

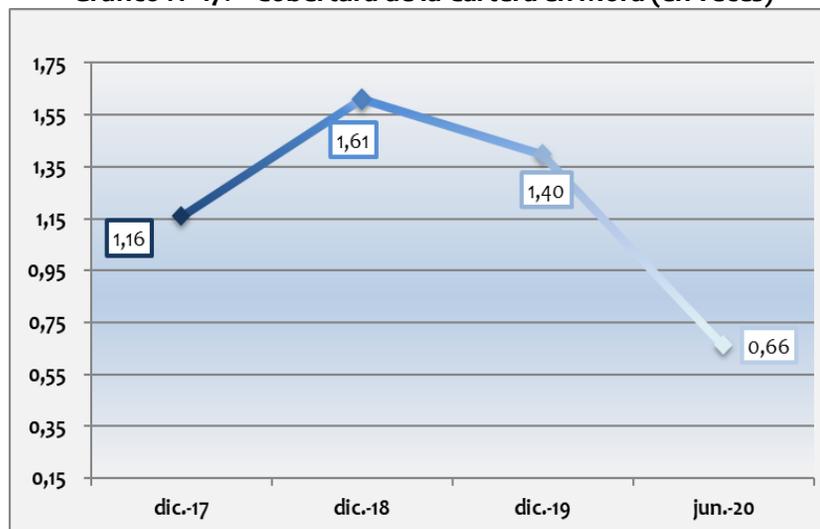
5.5.3.2 Calidad de Cartera

Cobertura de la Cartera en Mora ((Previsión para cartera incobrable + Previsión genérica cíclica) /Cartera en mora)

El ratio de cobertura de cartera en mora muestra las veces que se puede cubrir la cartera en mora con las previsiones realizadas. Las previsiones son una corrección valorativa de un préstamo otorgado por una EIF, que se realiza cuando no existen expectativas razonables de recuperar el valor otorgado. En Bolivia, la Previsión para Incobrabilidad de cartera, de acuerdo a su naturaleza, puede ser de dos tipos: previsión (específica y genérica) para Incobrabilidad de cartera y previsión cíclica.

Al 31 de diciembre de 2017 la cobertura de la cartera en mora fue 1,16 veces, al 31 de diciembre de 2018 fue de 1,61 veces, y al 31 de diciembre de 2019 fue de 1,40 veces.

Gráfico N° 17: Cobertura de la Cartera en Mora (en veces)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Se puede verificar que, en el período analizado, y a pesar de las fluctuaciones del indicador, las previsiones realizadas superan el monto de la cartera en mora; razón por la cual la no recuperación de la cartera incobrable no incidiría en los resultados de la Sociedad.

Al 30 de junio de 2020, la cobertura de cartera en mora fue de 0,66 veces.

Cartera Vigente (Cartera Vigente Total/Cartera Bruta)

Este ratio indica la proporción de la cartera vigente total en relación con el total de la cartera bruta. Es decir, sin considerar las previsiones para cartera incobrable ni los productos devengados por cobrar cartera.

Para la gestión 2017 fue de 97,23%, para la gestión 2018 fue 97,78% y finalmente para la gestión 2019 fue 97,29%.

Entre el 2017 y 2018 se registró un incremento del indicador, debido a que, si bien en la gestión 2018 el incremento de cartera de Bs73,44 millones que representa un 21,11%.

Entre el 2018 y 2019 se registró una reducción del indicador, debido a que, si bien en la gestión 2019 la cartera vigente total se incrementó en Bs35,60 millones (8,45%) en relación a 2018, la cartera en mora también se incrementó en Bs3,15 millones (que representa un aumento de 32,94%).

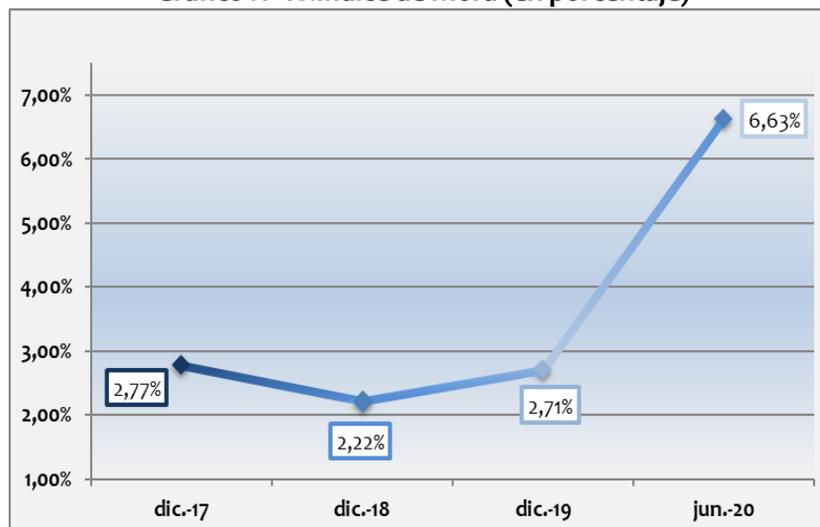
Al 30 de junio del 2020, el índice fue de 93,37%.

Índice de Mora (Cartera vencida Total + Ejecución Total / Cartera Bruta)

El Índice de mora muestra la cartera en mora como proporción de la cartera bruta. Es uno de los indicadores más utilizados como medida de riesgo de una cartera crediticia. Magnitudes crecientes señalarían un deterioro en la calidad de la cartera y contrariamente, las disminuciones reflejarían mejoras.

La cartera en mora es aquella en incumplimiento de capital y/o intereses, se hayan iniciado acciones de cobranza o no, que ha dejado de generar ingresos por intereses y con riesgos potenciales en su recuperación.

Gráfico N° 18: Índice de Mora (en porcentaje)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 31 de diciembre de 2017, fue 2,77% y al 31 de diciembre de 2018, alcanzó 2,22% y al 31 de diciembre de 2019, alcanzó 2,71%.

Entre las gestiones 2017 y 2018 el indicador experimentó una mejora como consecuencia del incremento de la cartera bruta en Bs73,09 millones (20,43%) mientras que la cartera en mora disminuyó en Bs0,35 millones (3,53%).

Entre las gestiones 2018 y 2019 el indicador experimentó un deterioro como consecuencia del incremento de la cartera en mora en mayor proporción que la cartera bruta; en Bs3,15 millones (32,94%) y Bs38,75 millones (8,99%), respectivamente.

Al 30 de junio del 2020, el índice de mora de la sociedad es de 6,63%.

5.5.3.3 Endeudamiento y Estructura de Activos y Pasivos

Razón Deuda Patrimonio (Total Pasivo / Patrimonio Neto)

La razón deuda patrimonio indica la relación de todas las obligaciones de la empresa con terceros en relación al total de su patrimonio neto.

Para la gestión 2017 este ratio fue de 7,68 veces, para la gestión 2018, 10,02 veces y para la gestión 2019, 10,57 veces.

Entre las gestiones 2017 y 2018 el indicador registró un incremento como consecuencia del incremento del pasivo total ya que el patrimonio neto experimento una disminución; en Bs103,63 millones (25,45%) y Bs2,04 millones (3,84%), respectivamente. El importante crecimiento del pasivo total fue producto, principalmente, de la colocación primaria de los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 6 y de la colocación primaria de los BONOS BISA LEASING V – Emisión 1.

Entre las gestiones 2018 y 2019 el indicador registró un nuevo incremento como consecuencia del incremento del pasivo total en mayor proporción que el incremento experimentado por el patrimonio neto; en Bs48,81 millones (9,56%) y Bs1,97 millones (3,86%), respectivamente. El crecimiento del pasivo total fue producto, principalmente, de la colocación primaria de los BONOS BISA LEASING V – Emisión 2.

Al 30 de junio del 2020, la razón deuda patrimonio es de 12,60 veces.

Cartera sobre Activo (Cartera / Total Activo)

La cartera crediticia se constituye en el principal activo de las EIF y por ende la fuente generadora de ingresos. El indicador nos muestra la proporción que representa la cartera respecto al activo total.

A diciembre de 2017, 78,05%; a diciembre de 2018, 76,48% y a diciembre de 2019, 76,30%.

Al 30 de junio del 2020, esta proporción es de 83,46%.

Financiamiento (Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento / Total Pasivo) (Valores en Circulación / Total Pasivo)

Las principales fuentes de financiamiento de BISA LEASING S.A. son los bancos comerciales locales y entidades de financiamiento y el mercado de valores boliviano. Los ratios analizados muestran la proporción del pasivo que se encuentra financiada a través de las dos alternativas mencionadas. Cabe resaltar que BISA LEASING S.A. no capta recursos del público.

Respecto a la deuda mantenida con bancos y entidades de financiamiento, durante la gestión 2017 esta proporción fue de 20,54%, para la gestión 2018 esta proporción fue de 12,74% y para la gestión 2019 esta proporción fue de 7,69%.

Al 30 de junio del 2020, esta proporción fue de 8,10%.

El financiamiento obtenido en el mercado de valores boliviano se instrumentó a través de Bonos no convertibles en acciones.

Al cierre de la gestión 2017 la proporción del pasivo financiada a través de valores fue de 68,97%; al cierre de la gestión 2018 fue de 80,67% y al cierre de la gestión 2019 la fue de 87,58%.

Entre el cierre de la gestión 2017 y 2019, se realizó la colocación de los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5, los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6, los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 y los Bonos BISA LEASING V – Emisión 2.

Al 30 de junio del 2020, la proporción de valores en circulación en relación al pasivo total es de 88,01%.

5.5.3.4 Eficiencia

Margen de Intermediación $(\text{Ingresos Financieros} / \text{Cartera Bruta})$ $(\text{Gastos Financieros} / \text{Cartera Bruta})$

El ratio ingresos financieros sobre cartera bruta nos da una aproximación de la rentabilidad promedio generada por la cartera bruta, el activo más importante de la Sociedad. Este ratio fue de 12% para la gestión 2017, 11,07% para la gestión 2018 y 11,86% para la gestión 2019.

Entre las gestiones 2017 y 2018, existe una disminución del indicador, debido a que en la gestión 2018 los ingresos financieros crecieron en menor proporción que la cartera bruta; en Bs4,78 millones (11,14%) y Bs73,09 millones (20,43%), respectivamente.

Entre las gestiones 2018 y 2019, existe un incremento del indicador, debido a que en la gestión 2019 los ingresos financieros crecieron en mayor proporción que la cartera bruta; en Bs8 millones (16,76%) y Bs38,75 millones (8,99%), respectivamente.

El ratio gastos financieros sobre cartera bruta nos da una aproximación sobre el costo promedio de financiamiento que asume la Sociedad respecto a su activo más importante; la cartera bruta. El ratio gastos financieros sobre cartera bruta fue de 4,79% para la gestión 2017, 4,82% para la gestión 2018 y 5,53% para la gestión 2019.

El incremento de este ratio durante el período analizado es explicado por el incremento de los gastos financieros en mayor proporción que la cartera bruta.

Eficiencia Administrativa $(\text{Gastos Administrativos} / \text{Ingresos Financieros})$

El presente ratio muestra la relación entre los gastos administrativos y el total de los ingresos financieros de la empresa; por tanto indica que proporción de estos ingresos se necesita para cubrir los gastos de administración de la Sociedad.

Para la gestión 2017 este ratio fue de 28,94%, para la gestión 2018, 26,54% y finalmente para gestión el 2019 fue de 24,91%.

Para el cierre de 2018 el ratio disminuyó debido a que los ingresos financieros reflejan un crecimiento de Bs4,78 millones (11,14%) y los gastos financieros si bien crecieron lo hicieron en menor cantidad con solo Bs3,63 millones (21,15%).

Para el cierre de 2019 el ratio disminuyó nuevamente debido a que los ingresos financieros que se incrementaron en Bs8 millones (16,76%) en mayor proporción a los gastos administrativos Bs0,89 millones (7,75%).

Eficiencia Operativa $(\text{Gastos Financieros} + \text{Gastos Administrativos}) / (\text{Total Activo})$

La eficiencia operativa, representada por la suma de los gastos financieros y de los gastos administrativos entre el total de los activos, indica básicamente el costo de mantener el activo total de la empresa.

Al 31 de diciembre de 2017, este ratio fue de 6,42%, al 31 de diciembre de 2018, 5,95% y finalmente al 31 de diciembre de 2019, 6,51%.

Gráfico N° 19: Eficiencia Operativa (en porcentaje)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Para la gestión 2018 la disminución de este indicador se explica debido a la suma de gastos financieros y gastos administrativos se incrementaron de Bs3,86 millones (13,07%) en menor proporción que el activo total creció en mayor proporción, en Bs101,60 millones (22,08%).

Para la gestión 2019 el incremento de este indicador se explica debido a la suma de gastos financieros y gastos administrativos que sufren un incremento de Bs6,42 millones (19,22%) en mayor proporción que el activo total en Bs50,77 millones (9,04%).

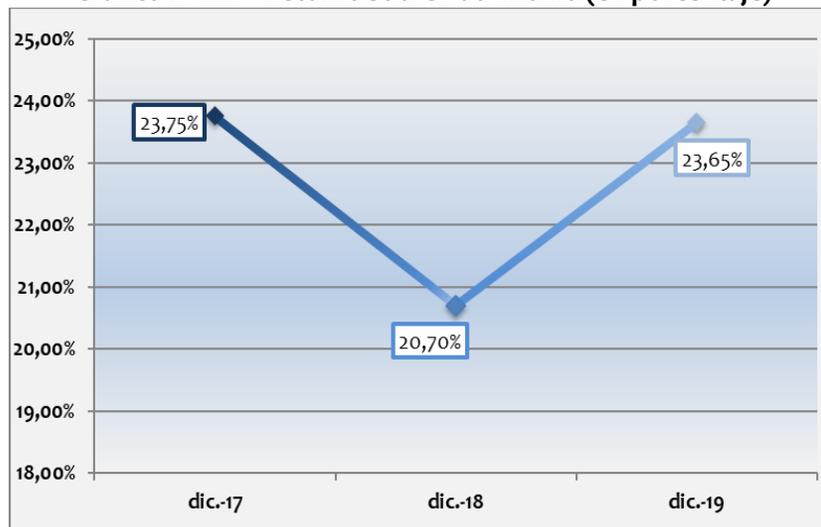
5.5.3.5 Rentabilidad

ROE: Retorno sobre Patrimonio (Resultado Neto/ Patrimonio Neto)

El ROE, corresponde al porcentaje de utilidades o pérdidas que puede tener la empresa, en relación a cada unidad monetaria que se ha invertido en el patrimonio de la misma. Al 31 de diciembre de 2017, el ROE reportó 23,75%; al 31 de diciembre 2018, 20,70% y al 31 de diciembre de 2019, 23,65%.

Entre el 2017 y 2018 el ROE mostró una disminución debido a que el resultado neto de la gestión 2018 se redujo en Bs2,04 millones (16,18%). Entre el 2018 y 2019 el ROE experimentó un incremento a raíz del aumento del resultado neto de la gestión 2019 de Bs1,97 millones (18,63%).

Gráfico N° 20: Retorno sobre Patrimonio (en porcentaje)

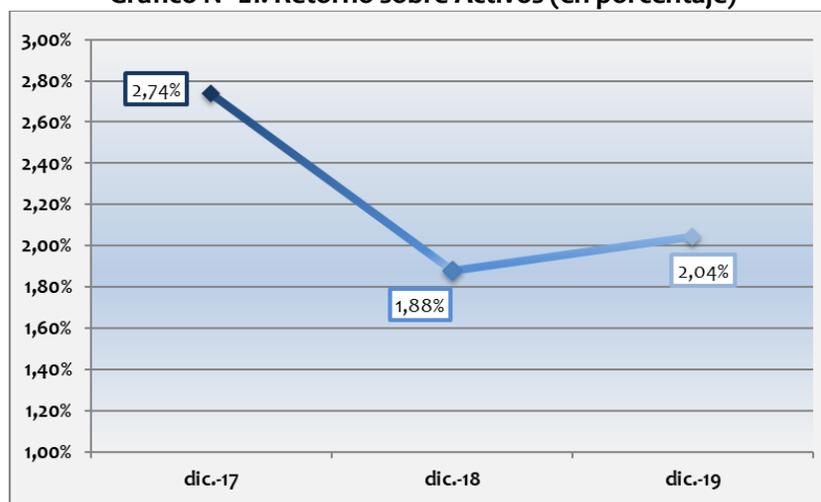


Fuente: BISA LEASING S.A.

ROA: Retorno sobre Activos (Resultado Neto / Total Activo)

El ROA, al igual que el ROE representa el porcentaje de utilidades o pérdidas de la empresa, pero en este caso en relación a los activos de la misma. Para la gestión 2017 el ROA de BISA LEASING S.A. fue de 2,74% para la gestión 2018, 1,88% y para la gestión 2019, 2,04%.

Gráfico N° 21: Retorno sobre Activos (en porcentaje)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Entre las gestiones 2017 y 2018 el ratio sufre una caída debido a que resultado neto disminuyó en Bs2,04 millones (16,18%) mientras que el activo se incrementó en Bs101,60 millones (22,08%). Entre las gestiones 2018 y 2019 el ratio incrementa debido a que el resultado neto aumentó en Bs1,97 millones (18,63%) mientras que el activo se incrementó en Bs50,77 millones (9,04%).

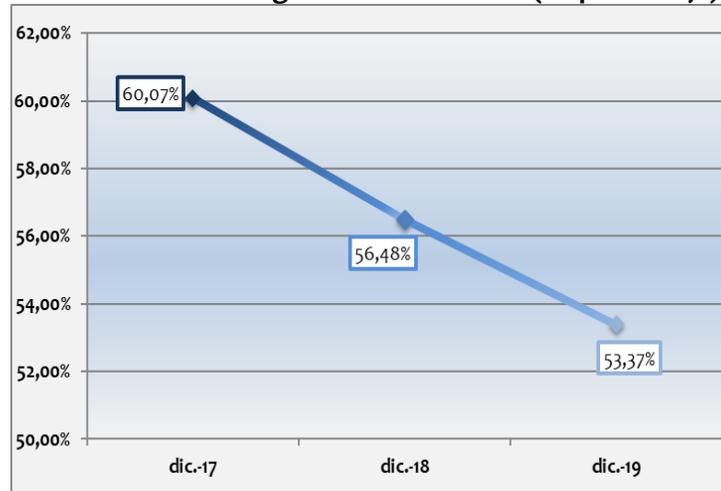
Margen Financiero Bruto (Resultado Financiero Bruto / Ingresos Financieros)

El margen financiero bruto representa el porcentaje de los principales ingresos que capta la empresa (ingresos financieros) que efectivamente se convierten en utilidad bruta; es decir luego de descontar

los principales gastos referidos al giro del negocio (gastos financieros). En el 2017 el indicador fue de 60,07%, en el 2018 fue de 56,48% y en 2019 fue de 53,37%.

La disminución de este ratio durante el período analizado se explica principalmente por la disminución en la tasa activa promedio ponderada de las operaciones de arrendamiento financiero, hecho que ocasionó que los ingresos financieros se incrementaran en menor proporción que los gastos financieros. Como consecuencia, una menor parte de los ingresos financieros se convirtieron en utilidad bruta.

Gráfico N° 22: Margen Financiero Bruto (en porcentaje)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Margen Neto (Resultado Neto / Ingresos Financieros)

El margen neto representa el porcentaje de los principales ingresos que capta la empresa (ingresos financieros) que efectivamente se convierten en utilidad neta; es decir luego de sumar o restar, según corresponda, al resultado financiero bruto los demás ingresos y gastos de la Sociedad. En el 2017 este indicador fue de 29,33%, en el 2018, 22,12% y finalmente para el 2019, 22,47%.

Gráfico N° 23: Margen Neto (en porcentaje)



Fuente: BISA LEASING S.A.

La disminución del margen neto entre las gestiones 2017 y 2018 surge, como consecuencia del incremento de los cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros en Bs4,56 millones (67,57%).

Al cierre de la gestión 2019 el indicador se incrementa levemente de la gestión 2018 debido a que el resultado neto en Bs1,97 millones (18,63%) en cual creció en mayor proporción que los ingresos financieros en Bs8 millones (16,76%).

5.6 Cambios en los responsables de la elaboración y revisión de la Información Financiera

Al 31 de diciembre del 2017 los Estados Financieros de la Sociedad fueron auditados por Ernst & Young Ltda. al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2019 fueron auditados por KPMG S.R.L. En las gestiones analizadas, dichas empresas de auditoría externa emitieron sus respectivos informes con opinión no modificada.

Los auditores externos fueron cambiados en la gestión 2018, considerando que para dicha gestión se venció el contrato que se tenía con Ernst & Young Ltda. Dicho cambio se debió a que Ernst & Young Ltda. auditó los Estados Financieros de la Sociedad en las gestiones 2015, 2016 y 2017, y de acuerdo al artículo 33 de la Ley 393 de Servicios Financieros, no se podrá contratar a la misma firma auditora por periodos mayores a 3 años.

Durante los últimos tres (3) años no se ha producido la renuncia o destitución del principal funcionario contable, siendo a la fecha la señora Veronica Vargas Salas quien ocupa actualmente el cargo Gerente de Operaciones.

La Señora Doris Alvestegui Miranda, actualmente ocupa el cargo de Auditor Interno desde el 2 de enero de 2018. Hasta el cierre de diciembre de 2017, la Señora Cynthia Montes Paz ocupaba el cargo de Auditor Interno de BISA Leasing S.A., retirándose de la Sociedad por razones personales.

5.7 Cálculo Histórico de los Compromisos Financieros

Para el cálculo del compromiso financiero, BISA LEASING S.A. utilizó estados financieros de cierre de gestión (diciembre 2017, 2018 y 2019) y estados financieros de cierre trimestral (junio de 2019, septiembre de 2019, marzo 2020 y junio de 2020) mismos que fueron auditados externamente e internamente respectivamente.

Cuadro N° 20: Cálculo Histórico del Índice de Cobertura de Cartera (ICC) (expresado en USD)

Compromiso		Dic-17	Dic-18	Dic-19
$ICC = \frac{\text{Promedio trimestral de (Previsiones por cartera incobrable + Previsión genérica cíclica + Reservas por disposiciones no distribuibles(*))}}{\text{Promedio trimestral de cartera en mora}} \geq 100\%$	Promedio trimestral de (Previsiones por cartera incobrable + Previsión genérica cíclica + Reservas por disposiciones no distribuibles (*))	2.253.549	2.701.361	2.898.111
	Promedio trimestral de cartera en mora	1.822.413	2.140.179	2.897.766
	ICC	123,66%	126,22%	100,01%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 21: Cálculo Histórico del Índice de Cobertura de Cartera (ICC) (expresado en USD)

Compromiso		Jun-19	Sep-19	Dic-19	mar-20	jun-20
$\text{ICC} = \frac{\text{Promedio trimestral de (Previsiones por cartera incobrable + Previsión genérica cíclica + Reservas por disposiciones no distribuibles (**))}}{\text{Promedio trimestral de cartera en mora}} \geq 100\%$	Promedio trimestral de (Previsiones por cartera incobrable + Previsión genérica cíclica + Reservas por disposiciones no distribuibles (**))	2.748.523	2.687.049	2.898.111	3.269.061	3.631.076
	Promedio trimestral de cartera en mora	2.592.788	1.851.745	2.897.766	3.244.904	3.353.180
	ICC	106.01%	145.11%	100,01%	100,74%	108,29%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 22: Cálculo Histórico del Ratio de Liquidez (RL) (expresado en USD)

Compromiso		Dic -17	Dic-18	Dic-19
$\text{RL} = \frac{\text{Suma al cierre del trimestre (Disponibilidades + Inversiones Temporarias)}}{\text{Total Pasivo Corriente al cierre del trimestre}} \geq 15\%$	Suma al cierre del trimestre (Disponibilidades + Inversiones Temporarias)	4.289.240	6.738.129	10.789.537
	Total Pasivo Corriente al cierre del trimestre	13.550.671	13.198.378	13.856.838
	RL	31,65%	51.05%	77.86%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 23: Cálculo Histórico del Ratio de Liquidez (RL) (expresado en USD)

Compromiso		Jun-19	Sep-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20
$\text{RL} = \frac{\text{Suma al cierre del trimestre (Disponibilidades + Inversiones Temporarias)}}{\text{Total Pasivo Corriente al cierre del trimestre}} \geq 15\%$	Suma al cierre del trimestre (Disponibilidades + Inversiones Temporarias)	20.752.995	10.920.695	10.789.537	7.073.794	2.751.297
	Total Pasivo Corriente al cierre del trimestre	17.396.916	15.144.402	13.856.838	14.419.875	13.171.742
	RL	119.29%	72.11%	77.86%	49.06%	20.89%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 24: Cálculo Histórico del Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (expresado en USD)

Compromiso		Dic -17	Dic-18	Dic-19
$\text{CAP} = \frac{\text{Capital Regulatorio al cierre del trimestre}}{\text{Total Activos ponderados al riesgo al cierre del trimestre}} \geq 11\%$	Capital Regulatorio al cierre del trimestre	5.891.831	5.891.831	5.891.831
	Total Activos ponderados al riesgo al cierre del trimestre	24.835.925	26.234.147	26.209.030
	CAP	23,72%	22.46%	22.48%

Fuente: BISA LEASING S.A.

**Cuadro N° 25: Cálculo del Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)
(expresado en USD)**

Compromiso		Jun-19	Sep-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20
CAP = Capital Regulatorio al cierre del trimestre/ Total Activos ponderados al riesgo al cierre del trimestre >=11%	Capital Regulatorio al cierre del trimestre	5.891.831	5.891.831	5.891.831	5.891.831	5.891.831
	Total Activos ponderados al riesgo al cierre del trimestre	29.640.803	27.410.566	26.209.030	26.876.436	27.438.706
	CAP	19.88%	21.49%	22.48%	21.92%	21.47%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Si bien se muestra el comportamiento histórico del Ratio de Liquidez y del Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP), cabe resaltar que dichos indicadores fueron asumidos como Compromisos Financieros Adicionales a partir de diciembre de 2016 conforme lo establecido por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA Leasing S.A. del 26 de octubre de 2016 y lo aprobado por las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos de las emisiones vigentes dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV celebradas en fecha 8 de noviembre de 2016.

6. ESTADOS FINANCIEROS

Cuadro N° 26: Balance General y análisis horizontal del Balance General de BISA LEASING S.A.

PERÍODO	dic.-17	dic.-18	dic.-19	Jun.-20	2017 - 2018 Horizontal Absoluto	2017 - 2018 Horizontal Relativo	2018 - 2019 Horizontal Absoluto	2018 - 2019 Horizontal Relativo
ACTIVO								
Disponibilidades	9,28	46,01	73,80	18,56	36,73	395,73%	27,79	60,40%
Inversiones temporarias	20,14	0,21	0,22	0,31	(19,93)	-98,94%	0,00	2,20%
CARTERA	359,14	429,62	467,39	473,97	70,48	19,63%	37,77	8,79%
Cartera vigente	307,22	347,21	298,65	265,49	39,99	13,02%	(48,56)	-13,99%
Cartera vencida	3,07	0,44	3,74	7,99	(2,63)	-85,77%	3,30	756,20%
Cartera en ejecución	0,47	0,68	2,03	3,31	0,21	43,54%	1,35	199,89%
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	40,65	74,10	158,25	169,80	33,45	82,28%	84,16	113,57%
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	3,17	3,36	2,98	7,84	0,20	6,20%	(0,38)	-11,37%
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	3,21	5,08	3,96	11,76	1,88	58,62%	(1,12)	-22,06%
Productos devengados por cobrar cartera	5,05	5,18	6,03	18,72	0,13	2,55%	0,86	16,52%
Previsión para cartera incobrable	3,70	6,43	8,26	10,92	2,73	74,00%	1,83	28,50%
Otras cuentas por cobrar	62,36	58,00	39,91	40,14	(4,36)	-6,98%	(18,09)	-31,19%
Bienes realizables	4,75	23,74	27,14	30,77	19,00	399,96%	3,39	14,29%
Inversiones permanentes	0,03	0,03	0,03	0,03	(0,00)	-12,90%	(0,00)	-3,81%
Bienes de uso	4,46	4,14	4,05	4,13	(0,33)	-7,31%	(0,09)	-2,10%
Otros Activos	-	0,00	-	0,01	0,00		(0,00)	-100,00%
TOTAL ACTIVO	460,16	561,76	612,53	567,92	101,60	22,08%	50,77	9,04%
PASIVO								
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	83,61	65,08	43,03	42,61	(18,53)	-22,17%	(22,05)	-33,88%
Otras cuentas por pagar	34,90	24,66	16,93	10,92	(10,24)	-29,34%	(7,73)	-31,36%
Previsiones	7,83	8,99	9,54	9,54	1,16	14,87%	0,54	6,03%
Títulos valores en circulación	280,81	412,05	490,10	463,09	131,24	46,74%	78,05	18,94%
TOTAL PASIVO	407,15	510,78	559,59	526,16	103,63	25,45%	48,81	9,56%
PATRIMONIO NETO								
Capital social	17,00	17,00	17,00	17,00	-	0,00%	-	0,00%
Reservas	23,42	23,42	23,42	23,42	-	0,00%	-	0,00%
Resultados acumulados	12,59	10,55	12,52	1,34	(2,04)	-16,19%	1,97	18,63%
TOTAL PATRIMONIO NETO	53,01	50,97	52,94	41,76	(2,04)	-3,84%	1,97	3,86%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	460,16	561,76	612,53	567,92	101,60	22,08%	50,77	9,04%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 27: Análisis Vertical del Balance General de BISA LEASING S.A.

PERÍODO	dic.-17	dic.-18	dic.-19	Jun.20
ACTIVO				
Disponibilidades	2,02%	8,19%	12,05%	3,27%
Inversiones temporarias	4,38%	0,04%	0,04%	0,06%
CARTERA	78,05%	76,48%	76,30%	83,46%
Cartera vigente	66,76%	61,81%	48,76%	46,75%
Cartera vencida	0,67%	0,08%	0,61%	1,41%
Cartera en ejecución	0,10%	0,12%	0,33%	0,58%
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	8,83%	13,19%	25,84%	29,90%
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	0,69%	0,60%	0,49%	1,38%
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	0,70%	0,91%	0,65%	2,07%
Productos devengados por cobrar cartera	1,10%	0,92%	0,98%	3,30%
Previsión para cartera incobrable	0,80%	1,14%	1,35%	1,92%
Otras cuentas por cobrar	13,55%	10,33%	6,52%	7,07%
Bienes realizables	1,03%	4,23%	4,43%	5,42%
Inversiones permanentes	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
Bienes de uso	0,97%	0,74%	0,66%	0,73%
Otros Activos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO				
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	18,17%	11,58%	7,02%	7,50%
Otras cuentas por pagar	7,59%	4,39%	2,76%	1,92%
Previsiones	1,70%	1,60%	1,56%	1,68%
Valores en circulación	61,02%	73,35%	80,01%	81,54%
TOTAL PASIVO	88,48%	90,93%	91,36%	92,65%
PATRIMONIO NETO				
Capital social	3,69%	3,03%	2,78%	2,99%
Reservas	5,09%	4,17%	3,82%	4,12%
Resultados acumulados	2,74%	1,88%	2,04%	0,24%
TOTAL PATRIMONIO NETO	11,52%	9,07%	8,64%	7,35%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: BISA LEASING S.A

Cuadro N° 28: Estado de Resultados y análisis horizontal del Estado de Resultados de BISA LEASING S.A.

PERÍODO	dic.-17	dic.-18	dic.-19	jun.-20	2017 - 2018 Horizontal Absoluto	2017 - 2018 Horizontal Relativo	2018 - 2019 Horizontal Absoluto	2018 - 2019 Horizontal Relativo
Ingresos financieros	42,93	47,71	55,70	24,52	4,78	11,14%	8,00	16,76%
Gastos financieros	17,14	20,76	25,97	12,98	3,63	21,15%	5,21	25,09%
Resultado financiero bruto	25,79	26,95	29,73	11,54	1,16	4,49%	2,79	10,34%
Otros ingresos operativos	7,32	3,26	14,03	2,46	(4,06)	-55,47%	10,77	330,63%
Otros gastos operativos	7,39	2,79	12,06	2,70	(4,60)	-62,20%	9,26	331,50%
Resultado de operación bruto	25,71	27,41	31,70	11,30	1,70	6,60%	4,29	15,67%
Recuperación de activos financieros	6,00	6,85	6,85	3,94	0,86	14,30%	(0,00)	-0,07%
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	6,74	11,30	11,12	7,25	4,56	67,57%	(0,18)	-1,57%
Resultado de operación después de incobrables	24,96	22,96	27,43	8,00	(2,00)	-8,02%	4,47	19,46%
Gastos de administración	12,42	12,66	13,88	7,18	0,24	1,91%	1,21	9,59%
Resultado de operación neto	12,54	10,30	13,55	0,81	(2,24)	-17,86%	3,25	31,58%
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	0,98	0,69	0,48	0,24	(0,29)	-29,66%	(0,22)	-31,09%
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mant. de valor	13,52	10,99	14,03	1,06	(2,53)	-18,72%	3,04	27,64%
Ingresos extraordinarios	2,60	2,48	2,28	1,03	(0,13)	-4,82%	(0,20)	-7,99%
Gastos de gestiones anteriores	0,00	-	-	-	-	0,00%	-	0,00%
Resultado neto del periodo antes de impuestos	16,12	13,47	16,31	2,08	(2,66)	-16,48%	2,84	21,09%
Impuesto sobre las utilidades de las Empresas (IUE)	3,53	2,91	3,79	0,74	(0,62)	-17,52%	0,87	29,98%
Resultado neto del ejercicio	12,59	10,55	12,52	1,34	(2,04)	-16,18%	1,97	18,63%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 29: Análisis Vertical del Estado de Resultados de BISA LEASING S.A.

PERÍODO	dic.-17	dic.-18	dic.-19	Jun.-20
Ingresos financieros	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Gastos financieros	39,93%	43,52%	46,63%	52,93%
Resultado financiero bruto	60,07%	56,48%	53,37%	47,07%
Otros ingresos operativos	17,04%	6,83%	25,18%	10,04%
Otros gastos operativos	17,22%	5,86%	21,64%	11,00%
Resultado de operación bruto	59,90%	57,45%	56,91%	46,10%
Recuperación de activos financieros	13,97%	14,37%	12,29%	16,08%
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	15,71%	23,69%	19,97%	29,56%
Resultado de operación después de incobrables	58,16%	48,13%	49,24%	32,62%
Gastos de administración	28,94%	26,54%	24,91%	29,30%
Resultado de operación neto	29,21%	21,59%	24,33%	3,32%
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	2,29%	1,45%	0,86%	0,99%
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mant. de valor	31,51%	23,04%	25,19%	4,31%
Ingresos extraordinarios	6,06%	5,19%	4,09%	4,18%
Gastos de gestiones anteriores	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultado neto del período antes de impuestos	37,56%	28,23%	29,28%	8,49%
Impuesto sobre las utilidades de las Empresas (IUE)	8,23%	6,11%	6,80%	3,02%
Resultado neto del ejercicio	29,33%	22,12%	22,47%	5,47%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 30: Indicadores Financieros de BISA LEASING S.A.

CONCEPTO	FÓRMULA	INTERPRETACIÓN	dic.-17	dic.-18	dic.-19	jun-20
LIQUIDEZ Y SOLVENCIA						
Coefficiente de Liquidez	$\text{Activo corriente} / \text{Pasivo corriente}$	Veces	2,50	3,02	3,01	2,61
Patrimonio sobre Activo	$\text{Patrimonio Neto} / \text{Total Activo}$	Porcentaje	11,52%	9,07%	8,64%	7,35%
Solvencia Patrimonial	$\frac{\text{Cartera vencida total} + \text{Ejecución total} / \text{Patrimonio Neto}}{(\text{Cartera vencida total} + \text{Ejecución total} - \text{Previsión para cartera incobrable} - \text{Previsión genérica cíclica}) / \text{Patrimonio Neto}}$	Porcentaje	18,70%	18,76%	24,02%	73,99%
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	$\text{Patrimonio Neto} / \text{Activos ponderados por riesgo}$	Porcentaje	23,72%	22,46%	22,48%	21,47%
CALIDAD DE CARTERA						
Cobertura de la Cartera en Mora	$\frac{\text{Previsión para cartera incobrable} + \text{Previsión genérica cíclica}}{\text{Cartera en mora}}$	Veces	1,16	1,61	1,40	0,66
Cartera Vigente	$\text{Cartera vigente total} / \text{Cartera bruta}$	Porcentaje	97,23%	97,78%	97,29%	93,37%
Índice de Mora	$\text{Cartera vencida total} + \text{Ejecución total} / \text{Cartera bruta}$	Porcentaje	2,77%	2,22%	2,71%	6,63%
ENDEUDAMIENTO Y ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS						
Razón Deuda Patrimonio	$\text{Total Pasivo} / \text{Patrimonio}$	Veces	7,68	10,02	10,57	12,60
Cartera sobre Activo	$\text{Cartera} / \text{Total Activo}$	Porcentaje	78,05%	76,48%	76,30%	83,46%
Financiamiento	$\frac{\text{Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento}}{\text{Total Pasivo}}$	Porcentaje	20,54%	12,74%	7,69%	8,10%
	$\frac{\text{Valores en circulación}}{\text{Total Pasivo}}$	Porcentaje	68,97%	80,67%	87,58%	88,01%
RATIOS DE EFICIENCIA						
Margen de Intermediación	$\frac{\text{Ingresos financieros}}{\text{Cartera Bruta}}$	Porcentaje	12,00%	11,07%	11,86%	
	$\frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Cartera Bruta}}$	Porcentaje	4,79%	4,82%	5,53%	
Eficiencia Administrativa	$\frac{\text{Gastos administrativos}}{\text{Ingresos financieros}}$	Porcentaje	28,94%	26,54%	24,91%	
Eficiencia Operativa	$\frac{\text{Gastos financieros} + \text{Gastos Administrativos}}{\text{Total Activo}}$	Porcentaje	6,42%	5,95%	6,51%	
RATIOS DE RENTABILIDAD						
ROE Retorno sobre Patrimonio	$\frac{\text{Resultado Neto}}{\text{Patrimonio Neto}}$	Porcentaje	23,75%	20,70%	23,65%	
ROA Retorno sobre Activos	$\frac{\text{Resultado Neto}}{\text{Total Activo}}$	Porcentaje	2,74%	1,88%	2,04%	
Margen Financiero Bruto	$\frac{\text{Resultado financiero bruto}}{\text{Ingresos financieros}}$	Porcentaje	60,07%	56,48%	53,37%	
Margen Neto	$\frac{\text{Resultado neto}}{\text{Ingresos financieros}}$	Porcentaje	29,33%	22,12%	22,47%	

Fuente: BISA LEASING S.A.

ANEXO I

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 CON INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA



BISA LEASING S.A.

Informe de los Auditores Independientes
sobre los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2019

Informe sobre los estados financieros

Contenido

Información de los auditores independientes	1
Estados financieros	
Estado de situación patrimonial	6
Estado de ganancias y pérdidas	7
Estado de cambios en el patrimonio neto	8
Estado de flujos de efectivo	9
Notas a los estados financieros	
Nota 1. Datos generales sobre la organización	10
Nota 2. Normas contables	17
Nota 3. Cambios de políticas y prácticas contables	23
Nota 4. Activos sujetos a restricciones	23
Nota 5. Activos y pasivos corrientes y no corrientes	23
Nota 6. Operaciones con partes relacionadas	25
Nota 7. Posición en moneda extranjera	26
Nota 8. Composición de rubros de los estados financieros	27
Nota 9. Patrimonio neto	46
Nota 10. Ponderación de activos y suficiencia patrimonial	49
Nota 11. Contingencias	50
Nota 12. Hechos posteriores	50



KPMG S.R.L.
Capitán Ravelo 2131
Box 6179
Tel. +591 2 2442626
Fax +591 2 2441952
La Paz, Bolivia

Edif. Spazio Uno Piso 2, Of. 204
Av. Beni, C. Guapomó 2005
Tel. +591 3 3414555
Fax +591 3 3434555
Santa Cruz, Bolivia

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores
Accionistas y Directores de
BISA Leasing S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de BISA Leasing S.A. ("la Sociedad"), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2019, los estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo, correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, así como sus resultados y flujos de efectivo, correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y con el Reglamento para la Realización de Auditorías Externas emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores de acuerdo con los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Párrafo de énfasis – Base contable de propósito específico

Llamamos la atención sobre la nota 2.1) de los estados financieros, en la que se describe el marco de referencia para la preparación y presentación de los estados financieros de propósito específico, los cuales han sido preparados para permitir a la Sociedad cumplir con los requerimientos de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). En consecuencia, los estados financieros pueden no ser apropiados para otra finalidad. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Cuestiones clave de auditoría

Las cuestiones clave de auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor relevancia en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estos asuntos

fueron abordados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Calificación y previsión para créditos de arrendamiento financiero Empresarial y Pyme

Ver notas 2.3.b) y 8.b) de los estados financieros

Cuestión clave de auditoría	Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría
<p>La cartera de créditos de arrendamiento financiero de tipo Empresarial y Pyme representa aproximadamente el 98% del total de cartera directa, constituyéndose en el activo más representativo y la principal fuente de ingresos para la Sociedad, cuya modalidad de evaluación, calificación y constitución de provisiones es efectuada mensual y semestralmente por la Gerencia de Gestión Integral de Riesgos, siguiendo criterios específicos, basados principalmente en el análisis de la capacidad de pago del deudor, en el marco de lo establecido en el "Reglamento para la Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos" emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y las políticas y procedimientos de la Sociedad.</p> <p>Consideramos la evaluación, calificación y previsión para créditos de arrendamiento financiero Empresarial y Pyme, como uno de los principales estimados de los estados financieros, sobre el que enfatizamos nuestra auditoría.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría efectuados, entre otros, incluyeron los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Obtuvimos un entendimiento de las políticas crediticias, procedimientos y controles establecidos por la Sociedad, y realizamos pruebas de diseño, implementación y eficacia operativa de los controles en el proceso crediticio en la determinación de la calificación y previsión para cartera incobrable. ■ Seleccionamos una muestra estadística de créditos y evaluamos la calificación y previsión en base al análisis efectuado por la Sociedad sobre la capacidad y el comportamiento de pago del deudor, la garantía valuada por perito independiente y los criterios establecidos en el "Reglamento para la Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos". ■ Aplicamos procedimientos de auditoría sobre los controles automatizados identificados en el proceso crediticio. ■ Reprocesamos los cálculos hechos por la Administración de la Sociedad, para el registro de la previsión para cartera incobrable, considerando los criterios establecidos en el "Reglamento para la Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos". ■ Efectuamos confirmación externa de saldos y procedimientos alternativos de auditoría, para aquellos casos en donde no recibimos respuestas de los prestatarios. ■ Evaluamos la presentación y revelación de los saldos de la cartera de créditos y previsión para cartera incobrable, en las notas a los estados financieros de la Sociedad.



Bonos emitidos: Cumplimiento de compromisos financieros (covenants)

Ver nota 8.I) de los estados financieros

Cuestión clave de auditoría	Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría
<p>Por las Emisiones de Bonos, la Sociedad ha asumido compromisos financieros como: Índice de Cobertura de Cartera (ICC) \geq 100%, Ratio de Liquidez (RL) \geq 15% y Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) \geq 11%, por lo que trimestralmente la Sociedad debe enviar a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV) y al Representante Común de Tenedores de Bonos, los informes correspondientes de cumplimiento de los mencionados compromisos financieros, los estados financieros y sus notas respectivas.</p> <p>Consideramos este asunto como una cuestión clave de auditoría, por el riesgo de incumplimiento de los compromisos financieros asumidos para las Emisiones de Bonos, y los impactos para la Sociedad.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría realizados, incluyeron entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Evaluamos el cumplimiento de los compromisos financieros asumidos por la Sociedad por las Emisiones de Bonos vigentes y su respectiva presentación trimestral a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV) y al Representante Común de Tenedores de Bonos, considerando los parámetros establecidos para la Sociedad, de acuerdo con los Prospectos Marco de los Programas de Emisiones de Bonos. ■ Inspeccionamos la documentación de soporte relacionada al efectivo recibido, su destino, pagos efectuados, cálculos de los intereses correspondientes a las Emisiones de Bonos vigentes. ■ Inspeccionamos la correspondencia recibida y enviada a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV), al Representante Común de Tenedores de Bonos y a la Asamblea de Tenedores de Bonos. ■ Evaluamos la presentación y revelación de los saldos y los compromisos financieros asumidos por las Emisiones de Bonos, en las notas a los estados financieros de la Sociedad.

Responsabilidades de la Administración de la Sociedad y de los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con los estados financieros

La Administración de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), y del control interno que la Administración de Sociedad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, ya sea por fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración de la Sociedad es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el



principio contable de empresa en funcionamiento, excepto que el gobierno de la Sociedad tenga la intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Sociedad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Sociedad.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia siempre detectará una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden surgir debido a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a esos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es mayor que el resultante de error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de la Sociedad.
- Concluimos sobre la adecuada utilización, por parte de la Administración de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos, a los responsables del gobierno de la Sociedad, una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos aplicables en relación con la independencia y de que les hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Sociedad, determinamos los asuntos que fueron más relevantes en la auditoría de los estados financieros del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos estas cuestiones en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

KPMG S.R.L.



Lic. Aud. René Vargas S. (Socio)
Reg. N° CAUB-0062

La Paz, 31 de enero de 2020

BISA LEASING S.A.
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

	Notas	2019 Bs	2018 Bs
ACTIVO			
Disponibilidades	8 a)	73.797.337	46.009.388
Inversiones temporarias	8 c)	218.884	214.177
Cartera	8 b)	467.388.621	429.619.558
Cartera vigente	298.651.460	347.211.436	347.211.436
Cartera vencida	3.737.512	436.525	436.525
Cartera en ejecución	2.030.526	677.096	677.096
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	158.254.820	74.099.033	74.099.033
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	2.982.181	3.364.706	3.364.706
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	3.963.412	5.084.884	5.084.884
Productos devengados por cobrar cartera	6.031.057	5.175.935	5.175.935
Previsión para cartera incobrable	(8.262.347)	(6.430.057)	(6.430.057)
Otras cuentas por cobrar	8 e)	39.911.639	58.002.722
Bienes realizables	8 f)	27.137.057	23.744.254
Inversiones permanentes	8 d)	25.965	26.994
Bienes de uso	8 g)	4.049.005	4.135.774
Otros activos	8 h)	-	2.826
Total activo		<u>612.528.508</u>	<u>561.755.693</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO			
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8 i)	43.026.936	65.077.571
Otras cuentas por pagar	8 j)	16.927.701	24.660.942
Previsiones	8 k)	9.535.633	8.993.218
Títulos valores en circulación	8 l)	490.100.858	412.052.943
Total pasivo		<u>559.591.128</u>	<u>510.784.674</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital social	9 a)	17.000.000	17.000.000
Reservas	9 b)	23.417.963	23.417.963
Resultados acumulados	9 c)	12.519.417	10.553.056
Total patrimonio neto		<u>52.937.380</u>	<u>50.971.019</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>612.528.508</u>	<u>561.755.693</u>
Cuentas de orden	8 t)	520.779.461	467.575.846

Las notas del 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

Juan Pablo Rojas U..
Gerente General

Verónica Vargas S..
Gerente de Operaciones

BISA LEASING S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

	Notas	2019 Bs	2018 Bs
Ingresos financieros	8 m)	55.704.890	47.709.575
Gastos financieros	8 m)	<u>(25.973.264)</u>	<u>(20.763.849)</u>
Resultado financiero bruto		29.731.626	20.945.720
Otros ingresos operativos	8 p)	14.028.256	3.257.638
Otros gastos operativos	8 p)	<u>(12.055.539)</u>	<u>(2.793.877)</u>
Resultado de operación bruto		31.704.343	27.409.487
Recuperación de activos financieros	8 n)	6.848.701	6.853.482
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de Activos Financieros	8 o)	<u>(11.123.588)</u>	<u>(11.301.128)</u>
Resultado de operación después de incobrables		27.429.456	22.961.841
Gastos de administración	8 q)	<u>(13.875.683)</u>	<u>(12.661.020)</u>
Resultado de operación neto		13.553.773	10.300.821
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>476.640</u>	<u>691.690</u>
Resultado después de Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		14.030.413	10.992.511
Ingresos extraordinarios	8 r)	<u>2.277.433</u>	<u>2.475.189</u>
Resultado neto del ejercicio antes de impuestos		16.307.846	13.467.700
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)	8 s)	<u>(3.788.565)</u>	<u>(2.914.687)</u>
Resultado neto del ejercicio		<u><u>12.519.281</u></u>	<u><u>10.553.013</u></u>

Las notas del 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

Juan Pablo Rojas U.
Gerente General

Verónica Vargas S.
Gerente de Operaciones

BISA LEASING S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

	Reservas					Total Bs	
	Capital social Bs	Otras reservas obligatorias Bs	Reservas por otras disposiciones no distribuable Bs		Reserva legal Bs		
			Reservas por otras disposiciones no distribuable Bs	Reserva legal Bs			Total reservas Bs
Resultados acumulados Bs						Total Bs	
Saldo al 1 de enero de 2018	17.000.000	10.739.988	4.177.975	8.500.000	23.417.963	12.590.923	53.008.886
Distribución de dividendos de la utilidad neta de la gestión 2017, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de febrero de 2018	-	-	-	-	-	(12.590.880)	(12.590.880)
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	10.553.013	10.553.013
Saldo al 31 de diciembre de 2018	17.000.000	10.739.988	4.177.975	8.500.000	23.417.963	10.553.056	50.971.019
Distribución de dividendos de la utilidad neta de la gestión 2018, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 22 de febrero de 2019	-	-	-	-	-	(10.552.920)	(10.552.920)
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	12.519.281	12.519.281
Saldo al 31 de diciembre de 2019	17.000.000	10.739.988	4.177.975	8.500.000	23.417.963	12.519.417	52.937.380

Las notas del 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

Juan Pablo Rojas U.
Gerente General



Verónica Vargas S.
Gerente de Operaciones

BISA LEASING S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

	Nota	2019 Bs	2018 Bs
Flujos de fondos en actividades de operación			
Resultado neto del ejercicio		12.519.281	10.553.013
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio y que no han generado movimiento de fondos:			
- Productos devengados no cobrados		(6.031.057)	(5.175.936)
- Cargos devengados no pagados		4.081.094	4.196.914
- Previsiones para incobrables		3.731.443	3.279.431
- Previsiones cíclicas		542.415	1.164.217
- Previsiones para inversiones permanentes		1.029	3.998
- Previsiones para beneficios sociales		578.939	494.475
- Depreciaciones		396.060	447.434
- Previsiones para bienes recuperados		13.340	257.316
Fondos obtenidos en el resultado del ejercicio		15.832.544	15.220.862
Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:			
- Cartera de préstamos		5.175.936	5.047.241
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento		(531.971)	(473.619)
- Títulos valores en circulación		(3.664.943)	(1.684.247)
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:			
- Otras cuentas por cobrar - pagos anticipados - diversas		18.091.084	4.355.075
- Bienes realizables		(3.406.143)	(19.252.384)
- Otros activos		2.826	(2.826)
- Otras cuentas por pagar - diversas, provisiones y provisiones		(8.312.181)	(10.736.771)
Flujos neto originado en actividades de operación - excepto actividades de intermediación		23.187.152	(7.526.669)
Flujo de fondos en actividades de intermediación			
Incremento de obligaciones por intermediación:			
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:			
- A corto plazo		(3.000.000)	(6.950.000)
- A mediano y largo plazo		(18.890.900)	(11.640.900)
Incremento (disminución) de colocaciones:			
- Créditos colocados en el ejercicio			
- A corto plazo		(79.064.665)	(81.623.419)
- A mediano y largo plazos		(139.557.407)	(181.335.073)
- Créditos recuperados en el ejercicio		177.976.687	189.323.433
Flujo neto aplicado en actividades de intermediación:		(62.536.285)	(92.225.959)
Flujos de fondos en actividades de financiamiento:			
Incremento en préstamos:			
- Títulos valores en circulación		78.004.000	129.264.000
Cuentas de los accionistas:			
- Pago de dividendos		(10.552.920)	(12.590.880)
Flujo neto originado en actividades de financiamiento		67.451.080	116.673.120
Flujos de fondos en actividades de inversión:			
(Incremento) Disminución, neto en:			
- Inversiones temporarias		(4.707)	19.928.860
- Bienes de uso		(309.291)	(121.112)
Flujo neto originado (aplicado) en actividades de inversión		(313.998)	19.807.748
Incremento de fondos durante el ejercicio		27.787.949	36.728.240
Disponibilidades al inicio del ejercicio		46.009.388	9.281.148
Disponibilidades al cierre del ejercicio	8 a)	73.797.337	46.009.388

Las notas del 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

Juan Pablo Rojas U.
Gerente General

Verónica Vargas S.
Gerente de Operaciones

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

NOTA 1 - DATOS GENERALES SOBRE LA ORGANIZACIÓN

a) Organización de la Sociedad

La Sociedad fue constituida el 6 de abril de 1993 y su personería jurídica fue otorgada el 2 de junio de 1993 mediante la cual es reconocida por la Dirección General del Registro de Comercio y Sociedades por Acciones (actual FUNDEMPRESA), que otorga un plazo de duración de 99 años computables a partir de la emisión de la Resolución Administrativa N° 00401/93. La Sociedad inició sus actividades a partir de julio de 1993 y sus operaciones a partir de 1° de agosto del mismo año.

La Sociedad se encuentra operando en el domicilio legal de la Av. Arce N° 2631 Edificio Multicine Piso 16, en la ciudad de La Paz.

La ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI) emitió la Resolución N° SB/005/96 del 23 de enero de 1996, mediante la cual extendió a la Sociedad la licencia de funcionamiento de incorporación al ámbito de la Ley de Bancos y Entidades Financieras (actual Ley de Servicios Financieros).

La Sociedad tiene por objeto único realizar todas las actividades y operaciones de arrendamiento financiero en sus diferentes modalidades, autorizadas a las empresas de arrendamiento financiero por la Ley de Servicios Financieros, Código de Comercio en lo conducente, disposiciones reglamentarias emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y demás disposiciones legales vigentes.

La Sociedad opera en Bolivia a través de su oficina principal en La Paz y sus agencias en Santa Cruz, Cochabamba y Tarija.

El número de empleados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es de 48 y 49 personas respectivamente, a nivel nacional.

b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad

Impacto de la situación económica y del ambiente financiero

Las principales variables macroeconómicas de Bolivia a diciembre 2019 y 2018 responden al siguiente comportamiento:

De acuerdo con la última información oficial disponible, el crecimiento de la economía del país para el segundo semestre de la gestión 2019 fue de 3,38%. Dicho crecimiento fue impulsado principalmente por el dinamismo de cuatro sectores económicos en particular, siendo agricultura el sector con mayor crecimiento, 6,46%, sector Manufacturas con 5,57%, Comercio con 5,23% y Construcción con 2,82%.

A octubre del 2019, las exportaciones bolivianas acumularon 7.264 millones de dólares, 5% menos al valor registrado en el mismo período del 2018, a su vez el volumen exportado cayó un 19%. Entre enero y octubre del 2019, las ventas externas de productos no tradicionales se redujeron en 2% en valor.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

Durante el período enero-octubre del 2019 las importaciones bolivianas alcanzaron los 8.123 millones de dólares americanos y un volumen de 5 millones de toneladas. Las compras externas de suministros industriales, bienes de capital y equipos de transporte representaron el 64% del valor total importado al mes de octubre del 2019. Los combustibles y lubricantes crecieron tanto en valor como en volumen del 26% y 29% respectivamente, respecto a lo generado entre enero y octubre del 2018 y 2019, las exportaciones bolivianas se redujeron en 366 millones de dólares respecto al mismo período de la gestión pasada, mientras que las importaciones bajaron en 34 millones, dejando como resultado un déficit comercial de 748 millones de dólares en dicho lapso, los principales mercados para las exportaciones bolivianas fueron Argentina, Brasil y Emiratos Árabes Unidos, mientras que los principales proveedores fueron China, Brasil y Argentina, durante el periodo enero-octubre del 2019.

El mayor superávit comercial bilateral se registró con Emiratos Árabes Unidos por un valor de 759 millones de dólares; mientras que el principal déficit comercial bilateral fue con China que ya supera los 1.449 millones de dólares.

El valor de las Reservas Internacionales Netas (RIN) al 30 de septiembre de 2019 fueron de USD7.650MM, registrando un decrecimiento de 14,48% respecto al registro a diciembre 2018 (USD8.946MM). La balanza comercial deficitaria, el tipo de cambio fijo que incentiva a las importaciones y desincentiva las exportaciones no tradicionales, el pago de la deuda externa, la depreciación de algunas monedas de reservas diferentes al dólar americano, y los créditos otorgados a empresas públicas, son las principales variables que explican el comportamiento descendente de las RIN, se proyectó que, para esta gestión se experimentará una reducción de hasta 1.296 millones de dólares de las reservas internacionales netas por la importación de maquinaria y equipo destinado a incrementar la capacidad productiva del país.

En cuanto al Sistema Financiero Nacional (SFN) a marzo 2019 los depósitos del público llegaron a USD25.470,55MM, 13,86% menor al cierre de 2018 (USD29.572,02MM), constituidos principalmente en depósitos a plazo fijo y en caja de ahorros. De la misma manera, en el mismo período la cartera total de créditos del SFN alcanzó un valor de USD26.497,82MM, siendo 6,54% mayor respecto al registro al cierre de diciembre de 2018 (USD24.870,99MM).

Por su parte, BISA Leasing S.A. al 31 de diciembre de 2019, presenta un índice de mora de 2,71% y provisiones constituidas sobre cartera en mora de 139,67%, cartera en mora de USD1.853MM y cartera bruta de USD68.45MM, se obtuvo un resultado de USD1.825MM. Al 31 de diciembre de 2018, el resultado fue de USD1,538MM, con un índice de mora de 2.22% y provisiones constituidas de 160.86% sobre cartera en mora y la cartera bruta de USD62.81MM.

Administración de riesgos

En atención a las disposiciones vigentes de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), el Comité de Gestión Integral de Riesgos y la Unidad de Gestión Integral de Riesgos de la Sociedad, están encargados de identificar, medir, monitorear, controlar, mitigar y divulgar los riesgos que enfrenta BISA Leasing S.A.; riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo de liquidez, riesgo operativo, riesgo tecnológico y riesgo legal.

Asimismo, el Comité de Gestión Integral de Riesgos es el responsable del diseño de las políticas y procedimientos para la eficiente gestión integral de riesgos. También es el órgano encargado de proponer al Directorio las políticas y procedimientos al respecto.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es gestionado en diferentes instancias del proceso crediticio y de seguimiento que realiza BISA Leasing S.A.

La gestión comercial, de mercadeo y de relacionamiento con los clientes actuales y potenciales, a través de las estrategias comerciales determinadas en la Planificación Estratégica de cada año, responde a las directrices de la gestión de riesgo de crédito establecidas por el Regulador y sus correspondientes actualizaciones y a diversos análisis sectoriales realizados previamente.

Asimismo, a diciembre 2019 y 2018, se han realizado los análisis de evaluación crediticia previos a los riesgos aprobados, determinando la viabilidad de los mismos y respaldando la decisión de otorgación de las operaciones de arrendamiento financiero mediante la elaboración de informes de operación, los cuáles deben acreditar la aprobación del comité de créditos correspondiente.

En este sentido, como parte de la gestión de riesgo de crédito de la Sociedad, una vez que la operación de arrendamiento financiero ingresa a cartera, el riesgo es administrado mediante cobranzas y otras actividades complementarias, tales como custodia, gestión de documentación, comité de créditos especiales, revisión de calificación de riesgo de cartera, informes de seguimiento, alertas tempranas y otras tareas de soporte, con lo que se ha conseguido mantener adecuados niveles de calidad de cartera, de provisiones y mora a diciembre 2019 y 2018.

De manera detallada, los Procedimientos y Políticas de gestión de riesgo de crédito como parte de las Políticas y Manuales de Gestión Integral de Riesgos, contienen todas las directrices que permiten la adecuada gestión del riesgo de crédito. La última actualización de los documentos fue aprobada en el Directorio celebrado en fecha 11 de diciembre de 2019.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se refiere básicamente a la situación coyuntural, política, social y económica tanto interna como externa en la que se desenvuelve la economía nacional y cómo este contexto de mercado afecta a los precios en general (incluyendo precios de materias primas, tasas de interés, tipos de cambios, etc.) pudiendo repercutir en la cartera de BISA Leasing S.A. ocasionando potenciales riesgos que podrían derivar en pérdidas para la Sociedad. Se realiza seguimiento continuo a este riesgo y se elaboran actas de los comités de gestión de riesgo de liquidez y mercado trimestralmente.

Asimismo, periódicamente se comunica a los ejecutivos de la Sociedad la información de mercado disponible y semestralmente se elaboran informes sectoriales que pretenden dar a conocer la evolución de cada sector en la economía y su directa relación en la cartera de la Sociedad.

Riesgo de liquidez

El Ente Regulador estableció que BISA Leasing S.A., al ser una Empresa de Servicios Financieros Complementarios que no capta recursos directamente del público mediante depósitos, no está alcanzada por la normativa definida en las directrices básicas para la gestión de riesgo de liquidez.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

Sin embargo, los flujos de recuperaciones de la cartera de créditos, de desembolsos, de vencimiento de pasivos y de financiamiento (fondeo) son gestionados en la Sociedad de manera activa con el fin de administrar adecuadamente el riesgo de liquidez, buscando rentabilidad para la Sociedad y niveles de liquidez adecuados para poder realizar desembolsos y cumplir oportunamente con el pago de pasivos de la Sociedad.

Al respecto, se tiene el control mensual de un indicador de liquidez que permite estimar el grado de capacidad de cumplimiento del pago de pasivos en ese periodo.

En cuanto a la política de inversiones de la Sociedad, está establecido que se pueden realizar inversiones en valores con calificación de riesgo nacional de BBB1 o mayor para valores de largo plazo y con calificación de N2 o mayor para valores de corto plazo, lo cual brinda cierta certeza de que los valores en los que se invertirá tendrán mercado secundario y que en condiciones normales su realización en el mercado de valores podría ser menor a 30 días, dando liquidez a estas inversiones.

Riesgo operativo y riesgo legal

En cuanto al riesgo legal y al riesgo operativo (incluido el riesgo operacional tecnológico), se cuenta con políticas y procedimientos tanto legales, tecnológicos y operativos en diversos temas con el fin de gestionar estos riesgos; dichos procedimientos se encuentran debidamente aprobados por el Directorio de BISA Leasing S.A.

Asimismo, se realizan periódicamente comités de gestión de riesgo operativo, de operaciones, de tecnología de la información y riesgo legal, en los que se analizan estos riesgos y se determinan las medidas adoptadas con el fin de gestionar y mitigar los mismos, éstas son formalizadas en las respectivas actas de cada comité, en virtud del cumplimiento de la normativa vigente.

Con relación al Reglamento para la Gestión de Seguridad de la Información, se cumple con las políticas y procedimientos presentados en adecuación a la normativa vigente y su implementación.

Otros eventos importantes

Constitución de la Sociedad Controladora

En fecha 29 de noviembre de 2017, se realizó el cambio de propiedad de un total de 8.670 de acciones ordinarias de BISA Leasing S.A, en el marco de la constitución de la Sociedad Controladora del Grupo Financiero BISA, debidamente autorizada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución ASFI/1280/2017 del 3 de noviembre de 2017, en favor de "Grupo Financiero BISA S.A.".

En fecha 19 de diciembre de 2017, los accionistas de la Sociedad, realizaron el cambio de propiedad por un total de 5.076 acciones ordinarias, en el marco de la constitución de la Sociedad Controladora del Grupo Financiero BISA.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

Como resultado de estas transferencias accionarias, el Grupo Financiero BISA S.A. registra una participación accionaria del 80.86% (13,746 acciones) del total del capital social de BISA Leasing S.A.

Emisión de bonos

En junio de 2019 se realizó la segunda emisión de bonos dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V por un importe total de Bs125.000.000.-, habiéndose concluido la colocación de dicha emisión en julio de 2019.

Asimismo, en agosto de 2019, se pagó en su respectiva fecha de vencimiento, la totalidad de la Serie "C" de los Bonos BISA LEASING II – Emisión 2, cancelándose así la totalidad de dicha emisión.

Al cierre de diciembre de 2019, BISA Leasing S.A. tiene vigentes las siguientes emisiones de Bonos:

Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III
- Bonos BISA LEASING III – Emisión 1

Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 1
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6

Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V
- Bonos BISA LEASING V – Emisión 1
- Bonos BISA LEASING V – Emisión 2

Al 31 de diciembre de 2018, BISA Leasing S.A. tiene vigentes las siguientes emisiones de Bonos:

Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II
- Bonos BISA LEASING II – Emisión 2

Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III
- Bonos BISA LEASING III – Emisión 1

Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 1
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6

Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V
- Bonos BISA LEASING V – Emisión 1

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

Calificaciones de riesgo

El Directorio de BISA Leasing S.A. de fecha 14 de diciembre de 2018 autorizó la contratación de una nueva Calificadora de Riesgos, EQUILIBRIUM Clasificadora de Riesgo S.A., para realizar la calificación de las emisiones de bonos vigentes de la Sociedad. En enero de 2019, BISA Leasing S.A. suscribió el respectivo contrato de Calificación de Riesgo con dicha empresa.

Mediante nota cite: MLBOL010/2019 de MOODY'S Local Bolivia de fecha 26 de septiembre de 2019 en la cual se comunicó a BISA Leasing S.A. sobre el lanzamiento de MOODY'S Local en América Latina. Como parte de dicho lanzamiento Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A. ha cambiado su nombre corporativo a MOODY'S Local PE Clasificadora de Riesgo S.A. y su nombre marcario es MOODY'S Local Bolivia.

Al cierre de diciembre de 2019, MOODY'S Local Bolivia otorgó la calificación de riesgos de AAA (en escala local) para las obligaciones de largo plazo vigentes de BISA Leasing S.A., mismas que se detallan a continuación:

- Bonos BISA LEASING III – Emisión 1
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 1
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6
- Bonos BISA LEASING V – Emisión 1
- Bonos BISA LEASING V – Emisión 2

Asimismo, al cierre de diciembre de 2019, MOODY'S Local Bolivia otorgó la calificación de nivel II para las acciones de BISA Leasing S.A., confirmando la buena administración realizada por la Sociedad. Cabe resaltar que MOODY'S Local Bolivia realizó su Informe de Calificación al cierre de diciembre de 2019 en base a su propia metodología y la información financiera de BISA Leasing S.A. al cierre de septiembre de 2019.

Por otro lado, se informa que, al cierre de diciembre de 2019, BISA Leasing S.A. ya no tiene contratos de calificación de riesgo vigentes con AESA Ratings S.A. (Calificadora de Riesgo asociada a Fitch Ratings), razón por la que todas las emisiones de bonos realizadas por BISA Leasing S.A., al igual que sus acciones, son calificadas únicamente por MOODY'S Local Bolivia.

Ley N° 393 de Servicios Financieros

El 21 de agosto de 2013 fue promulgada la Ley N° 393 de Servicios Financieros, que entró en vigencia 90 días después de su promulgación. La referida Ley contempla cambios importantes en la normativa y condiciones del arrendamiento financiero como un instrumento de financiamiento; con lo cual, se espera una mayor penetración de este servicio financiero complementario en el mercado nacional; BISA Leasing S.A., es parte de estos cambios.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

Entre los principales cambios que contempla esta normativa, podemos señalar:

- Se establece que son servicios financieros complementarios los ofrecidos por empresas de servicios financieros complementarios, autorizadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), incluyendo entre estas a las empresas de Arrendamiento Financiero.
- La operación de arrendamiento financiero puede ser realizada directamente por una entidad de intermediación financiera, por una empresa de arrendamiento financiero de objeto único constituida como empresa de servicios financieros complementarios, por empresas comerciales y fabricantes de bienes de capital.
- Las Entidades de Intermediación Financiera pueden efectuar operaciones de arrendamiento financiero mobiliario e inmobiliario para Vivienda de Interés Social hasta un monto límite equivalente a UFV200.000. Estos límites podrán ser modificados mediante Decreto Supremo.
- El Régimen tributario de Arrendamiento Financiero establece:
 - Los intereses generados por operaciones de leasing de bienes muebles no se consideran dentro del objeto del IVA.
 - Las operaciones de leasing de bienes inmuebles no son sujetas del IVA.
 - Las operaciones de arrendamiento financiero de bienes usados de capital para pequeños emprendimientos productivos están exentas del IVA.
 - Los bienes objeto de arrendamiento financiero no son depreciables para ninguna de las partes contratantes.
 - En todos los casos en que se realice retroarrendamiento financiero productivo. La primera transferencia está exenta del IT.
- Se establece una normativa para Resolución y Efectos de contrato de arrendamiento financiero.
- Se establece una normativa para recuperación de Bienes Muebles y Bienes inmuebles.
- La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), deberá establecer un régimen menor de previsiones y requerimientos de capital que reconozcan el riesgo inherente a la operación de arrendamiento financiero.
- Se faculta a las empresas de Arrendamiento Financiero a emitir Obligaciones Subordinadas.

Hasta la promulgación de la Ley N°393 de Servicios Financieros, las operaciones de arrendamiento financiero estaban normadas por el Decreto Supremo N°25959 y la Ley N°1488 de Bancos y Entidades Financieras; a partir de su promulgación, la Ley N°393 tiene una jerarquía superior al Decreto Supremo de referencia y tiene primacía sobre cualquier otra norma aplicable de arrendamiento financiero.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, Bisa Leasing S.A. ha adoptado e implementado en sus políticas la normativa emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades de intermediación financiera (Bancos), por no existir normativa específica para entidades de arrendamiento financiero.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

2.1) Bases de presentación de los estados financieros

Los estados financieros son preparados de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), las cuales son coincidentes en todos los aspectos significativos, con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, excepto por el reconocimiento del ajuste integral de los estados financieros, según se explica a continuación:

De acuerdo con la Circular SB/585/2008 emitida por la actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), se dispone la suspensión del reconocimiento integral de la inflación.

De acuerdo con la Norma Contable N°3 emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia, los estados financieros deben ser reexpresados reconociendo el efecto integral de la inflación, para lo cual debe considerarse la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) como indicador de ajuste.

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las mencionadas normas, requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos de los ejercicios. Los resultados futuros podrían ser diferentes de las estimaciones realizadas; sin embargo, estas estimaciones fueron efectuadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

2.2) Presentación de estados financieros

Los presentes estados financieros combinan las operaciones de oficina principal de La Paz y sus agencias en Cochabamba, Santa Cruz y Tarija.

2.3) Criterios de valuación

a) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan, de acuerdo con el tipo de cambio vigente a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en los resultados de cada ejercicio.

Los activos y pasivos en moneda extranjera fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2019 y 2018, de Bs6,86 por USD 1 para ambas fechas.

b) Cartera

Los saldos de cartera por arrendamiento financiero se exponen por el valor de las cuotas a cobrar por los bienes dados en arrendamiento financiero, más los productos financieros devengados al cierre de cada ejercicio, excepto la cartera vigente con calificación D, E y F, así como la cartera vencida y en ejecución, que no registran los productos financieros devengados.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

La previsión para incobrables está calculada en función de la evaluación efectuada por la Sociedad sobre toda la cartera existente.

La Sociedad evalúa y califica la cartera por arrendamiento financiero, de acuerdo con los parámetros establecidos en el Libro 3°, Título II, Capítulo IV, Sección 2 – Evaluación y Calificación de la Cartera de la Reoportunización de Normas para Servicios Financieros, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). En los puntos más importantes dispone:

- Las categorías de la cartera de créditos son de la A a la F.
- Los créditos podrán ser: Empresariales, PyME, Microcréditos, de Vivienda, o de Consumo.
- Se establece que la evaluación y determinación de capacidad de pago del deudor deberá ser determinada utilizando la información financiera y patrimonial presentada por el sujeto de crédito al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN). Después de determinar la suficiencia en la capacidad de pago del cliente, se deberá proceder al cumplimiento de las políticas de la Sociedad referidas al reconocimiento a clientes con Pleno y Oportuno Cumplimiento de Pago.
- Se establece un régimen de provisiones diferenciado por moneda y por las características del crédito (productivo o no), de acuerdo con el siguiente cuadro:

Créditos en MN o MNUFV						
Categoría	Empresarial - Microcrédito - PYME (Directos y Contingentes)		Vivienda		Consumo (Directos y Contingentes)	
	Al Sector Productivo	Al Sector No Productivo	(Directos y Contingentes)	Antes del 17/12/2009	Hasta el 16/12/2010	A partir del 17/12/2010
	A	0%	0,25%	0,25%	0,25%	1,5%
B	2,5%	5%	5%	5%	6,5%	6,5%
C	20%	20%	20%	20%	20%	20%
D	50%	50%	50%	50%	50%	50%
E	80%	80%	80%	80%	80%	80%
F	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Créditos en ME o MNMV						
Categoría	Empresarial - Microcrédito - PYME		Vivienda		Consumo (Directos y Contingentes)	
	Directo	Contingente	(Directos y Contingentes)	Antes del 17/12/2009	Hasta el 16/12/2010	A partir del 17/12/2010
	A	2,5%	1%	2,5%	2,5%	5%
B	5%	5%	5%	5%	8%	12%
C	20%	20%	20%	20%	20%	20%
D	50%	50%	50%	50%	50%	50%
E	80%	80%	80%	80%	80%	80%
F	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Previsión específica y genérica

La previsión específica para cartera incobrable al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es de Bs8.180.027 y Bs6.430.057, respectivamente. Asimismo, al 31 de diciembre de 2019 se

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

constituyó una previsión genérica de Bs82.320. El total de provisiones es considerado suficiente para cubrir las probables pérdidas que pudieran producirse al realizar los créditos existentes.

Previsión cíclica

La Sociedad, en cumplimiento a las Circulares SB 590/2008 del 14 de octubre de 2008 y SB/604/2008 del 29 de diciembre de 2008 de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), a partir del 31 de octubre de 2008, registra mensualmente en el pasivo como parte del grupo "Previsiones" una previsión genérica cíclica, como un mecanismo que le permitirá contar con una reserva constituida en momentos en los que el deterioro de la cartera aún no se haya materializado y pueda ser utilizada cuando los requerimientos de previsión de cartera sean mayores.

La Circular ASFI 047/2010 del 8 de julio de 2010 modifica el Anexo I del Libro 3°, Título II, Capítulo I – Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos de las Directrices Generales para la Gestión de Créditos de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros, disminuyendo los porcentajes de previsión para créditos en MN y UFV para el sector productivo.

El 27 de septiembre de 2011, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) emitió la Circular ASFI/091/2011, que incluye en los Artículos 7 y 8, Sección 3, Anexo I, del Libro 3°, Título II, Capítulo I, las modificaciones en las tablas de constitución de provisiones cíclicas para créditos empresariales y créditos PYME, así como para créditos PYME calificados por días mora, vivienda, consumo y microcrédito.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se ha constituido una previsión genérica cíclica por Bs9.495.264 y Bs8.952.849, respectivamente.

La Sociedad ha cumplido oportunamente con los requerimientos de previsión dando continuidad a su enfoque prudencial y fortaleciendo así su posición de solvencia.

c) Inversiones temporarias y permanentes

Inversiones temporarias

Incluyen todas las inversiones con plazos restantes menores a 30 días respecto a la fecha de emisión o de su adquisición, así como los rendimientos devengados por cobrar.

Las inversiones en fondos de inversión están valuadas a su valor de cuota de participación al cierre de cada ejercicio, calculada por la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión en base al valor de las cuotas mantenidas en cada Fondo de Inversión.

Inversiones permanentes

La participación en entidades de servicios telefónicos está valuada a su costo de adquisición al cierre de cada ejercicio, neto de la previsión por desvalorización calculada en base al valor de mercado.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

d) Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar comprenden los derechos derivados de pagos anticipados por desembolsos parciales realizados por la Sociedad para la adquisición de bienes a ser dados en arrendamiento financiero, crédito fiscal IVA, el anticipo para el pago del Impuesto a las Transacciones, bienes facturados por proveedores nacionales a ser dados en arrendamiento financiero y otras partidas pendientes de cobro, registrados a su valor de costo.

Los importes registrados en la cuenta contable diversas, excepto la partida de crédito fiscal IVA, podrán permanecer como máximo trescientos treinta (330) días. Si transcurrido este lapso no son recuperadas, estas partidas son provisionadas en un 100% y castigadas con cargo a la previsión para otras cuentas por cobrar.

Estos saldos incluyen una previsión para cuentas incobrables por Bs189, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la cual es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la recuperación de estos derechos.

e) Bienes realizables

Los bienes realizables están registrados a su valor de adjudicación o valor resultante del saldo a capital contable neto de la previsión para incobrabilidad, el que fuese menor. Dichos bienes no son actualizados y además se constituye una previsión por desvalorización previo análisis del valor de mercado.

Al respecto, corresponde señalar que las Empresas de Arrendamiento Financiero no están sujetas al ámbito de aplicación del "Reglamento para Bienes Adjudicados y su Tratamiento" y el régimen de provisiones establecido en el artículo 461 de la Ley N° 393 de Servicios Financieros, por lo cual únicamente en casos excepcionales previo análisis, se realizarán provisiones por tenencia.

El valor de bienes realizables mantenido durante cada ejercicio, considerando en su conjunto, no supera el valor de mercado.

Según lo dispuesto por la actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – (Ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras), mediante Resolución SB N° 119/96 de aplicación a partir del 1° de enero de 1997, si la Sociedad se adjudica o recibe en dación de pago, bienes por cancelación de conceptos distintos a la amortización de capital, tales como intereses, recuperación de gastos y otros, éstos deben registrarse a valor Bs1.

El tratamiento de provisiones de bienes realizables, de acuerdo con la carta de ASFI - Cite ASFI/DNP/AR-160539/2017, en la que se señala que las Empresas de Arrendamiento Financiero no están sujetas al ámbito de aplicación del "Reglamento para Bienes Adjudicados y su Tratamiento", será definido por la sociedad, en los manuales internos.

La previsión por desvalorización de bienes realizables al 31 de diciembre de 2019 y 2018 alcanza a Bs439.210 y Bs591.905 respectivamente.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

f) Bienes de uso

Los bienes de uso están valuados a su costo de adquisición actualizado hasta el 2007, a partir de 2008 a su costo de adquisición, menos la correspondiente depreciación acumulada que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada. El valor de los bienes de uso considerado en su conjunto, no supera el valor de mercado.

Los mantenimientos, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

g) Otros activos

En este grupo se registran los desembolsos para gastos de personal insumidos en la ejecución del proyecto de conformación de Maquicentros y Encadenamientos Productivos efectuado mediante el Contrato de Provisión de Recursos Financieros y de Asistencia Técnica firmado con el Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF). Dichos gastos están valuados al costo y se amortizan en 4 años a partir de la fecha de realización de los mismos. Al respecto, estos gastos se encuentran amortizados en un 100%.

Asimismo, se registra el desarrollo informático de los sistemas de la Sociedad a su valor de costo y su correspondiente amortización, la cual se realiza de forma lineal considerando 4 años de vida útil, conforme la normativa vigente. Al respecto, este cargo diferido se encuentra amortizado en un 100%.

Al 31 de diciembre de 2018, se registra la existencia de papelería útiles y materiales de computación y de servicio.

h) Previsiones y provisiones

Las provisiones y provisiones registradas tanto en el activo como en el pasivo se efectúan en cumplimiento a normas establecidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), a través del Manual de Cuentas para Entidades Financieras, circulares específicas y regulaciones vigentes. Las provisiones representan importes estimados para cubrir el riesgo de posibles pérdidas, siendo las de mayor relevancia las siguientes:

- La previsión genérica cíclica se constituye para evitar subestimar los riesgos en tiempos en los que el ciclo económico es creciente y contar con una cobertura para pérdidas no identificadas en aquellas operaciones en las que el deterioro aún no se ha materializado, la Sociedad constituye esta previsión sobre el saldo de los créditos directos de sus clientes de acuerdo con los parámetros establecidos en el Reglamento para la Evaluación y Calificación de Cartera de Créditos descrito en la Recopilación de Normas para Servicios Financieros de ASFI.
- La previsión para indemnizaciones al personal se constituye para todo el personal por el total del pasivo devengado al cierre de cada ejercicio. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, al transcurrir los noventa días de antigüedad en su empleo, el personal es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en los casos de retiro voluntario.
- Las provisiones son devengadas mensualmente para cubrir los servicios pendientes de pago.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

i) Patrimonio neto

Los saldos de capital social, reservas y resultados acumulados del Patrimonio Neto se registran a valores reexpresados hasta la gestión 2007. De acuerdo con disposiciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), a partir de la gestión 2008, los saldos del patrimonio no contemplan la reexpresión por ajustes por inflación, presentándose estos a valores históricos.

j) Resultado neto del ejercicio

Desde el 1° de enero de 2008, la Sociedad determina los resultados del ejercicio según lo especificado en el Manual de Cuentas para Entidades Financieras, en cumplimiento a la Circular SB/585/2008, del 27 de agosto de 2008, la cual deja sin efecto la aplicación de la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada y modificada) del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia referida a la reexpresión a moneda constante de cada línea del Estado de Ganancias y Pérdidas.

k) Ingresos por productos financieros

Los ingresos por productos financieros ganados son registrados por el método de devengado, sobre la cartera vigente, excepto los correspondientes a aquellos créditos calificados en las categorías D, E y F. Los productos financieros ganados sobre las inversiones temporarias son registrados en función del método de devengado.

Los productos financieros sobre cartera vencida y en ejecución y sobre cartera vigente calificada en las categorías D, E y F, no se reconocen sino hasta el momento de su percepción.

l) Cargos financieros y comisiones pagadas

Los gastos financieros son contabilizados por el método de devengado y las comisiones por servicios son reconocidas al momento de su pago y durante el plazo de las emisiones de Títulos Valores.

Los gastos financieros devengados correspondientes a los Títulos Valores emitidos se calculan a la tasa de interés nominal de la emisión.

m) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)

La Sociedad, en lo que respecta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), está sujeta al régimen tributario establecido en el texto ordenado de la Ley N°843 y sus Decretos Reglamentarios vigentes. La alícuota del impuesto es del veinticinco por ciento (25%) y es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT) a partir del período siguiente al pago del IUE.

En relación con los quebrantos tributarios, la Ley N°169 del 9 de septiembre de 2011, establece que las pérdidas acumuladas hasta la gestión 2010, de las entidades del Sistema Bancario y de Intermediación Financiera, no serán deducibles en la determinación de la utilidad neta de las siguientes gestiones. Asimismo, estipula que las pérdidas tributarias generadas a partir de la gestión 2011, serán compensables solamente durante las tres siguientes gestiones sin actualización alguna.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

De acuerdo con la Ley N°393 de Servicios Financieros del 21 de agosto de 2013, los bienes objeto de contratos de arrendamiento financiero, no son sujeto a depreciación por ninguna de las partes contratantes.

n) Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales

La Sociedad ha cumplido con las disposiciones legales que rigen sus actividades, revelando su tratamiento contable en los estados financieros y sus respectivas notas, de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), incluidas en el Manual de Cuentas para Entidades Financieras.

NOTA 3 - CAMBIOS DE POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2019, no existen cambios relevantes en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2018.

NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existen activos gravados ni de disponibilidad restringida, excepto por lo que se menciona en la nota 8 i) sobre las operaciones de arrendamiento financiero financiadas con fondos provenientes de la línea de crédito del Banco de Desarrollo Productivo Sociedad Anónima Mixta -BDP S.A.M. con la garantía prendaria sin desplazamiento sobre los derechos de los flujos de caja y el otorgamiento de la primera opción bajo la modalidad de prestación diversa.

NOTA 5 – ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a) Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la clasificación de los activos y pasivos en corrientes y no corrientes es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	Bs	Bs
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades	73.797.337	46.009.388
Inversiones temporarias	218.884	214.177
Cartera	145.294.027	145.224.326
Otras cuentas por cobrar	39.911.639	58.002.722
Bienes realizables	27.137.057	23.744.254
Otros activos	-	2.826
Total del activo corriente	<u>286.358.944</u>	<u>273.197.693</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Cartera	322.094.594	284.395.232
Inversiones permanentes	25.965	26.994
Bienes de uso, neto	4.049.005	4.135.774
Total del activo no corriente	<u>326.169.564</u>	<u>288.558.000</u>
Total del activo	<u>612.528.508</u>	<u>561.755.693</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	Bs	Bs
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a corto plazo	19.263.136	22.422.871
Otras cuentas por pagar	10.657.914	15.957.056
Títulos valores en circulación	<u>65.136.858</u>	<u>52.160.943</u>
Total del pasivo corriente	<u>95.057.908</u>	<u>90.540.870</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a mediano y largo plazo	23.763.800	42.654.700
Otras cuentas por pagar	6.269.787	8.703.886
Previsiones	9.535.633	8.993.218
Títulos valores en circulación	<u>424.964.000</u>	<u>359.892.000</u>
Total pasivo no corriente	<u>464.533.220</u>	<u>420.243.804</u>
Total del pasivo	<u>559.591.128</u>	<u>510.784.674</u>
PATRIMONIO NETO	<u>52.937.380</u>	<u>50.971.019</u>
Total del pasivo y patrimonio neto	<u>612.528.508</u>	<u>561.755.693</u>

- b) Calce financiero considerando el vencimiento restante de las partidas a partir de 1° de enero de 2020 en bolivianos.

Al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en bolivianos):

RUBROS	A 30 DIAS	A 60 DIAS	A 90 DIAS	A 180 DIAS	A 360 DIAS	A 720 DIAS	A MAS DE 720 DIAS	TOTAL
1 DISPONIBILIDADES	73.797.337	-	-	-	-	-	-	73.797.337
2 INVERSIONES TEMPORARIAS	218.884	-	-	-	-	-	-	218.884
3 CARTERA VIGENTE	17.613.800	8.309.938	12.425.051	34.904.911	66.009.270	122.794.082	194.849.228	456.906.280
4 OTRAS CUENTAS POR COBRAR	33.124.338	-	423.369	245.061	-	-	-	33.792.768
5 INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-	-	58.996	58.996
ACTIVOS	124.754.359	8.309.938	12.848.420	35.149.972	66.009.270	122.794.082	194.908.224	564.774.265
6 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO	480.200	2.475.000	1.292.700	6.350.000	8.293.000	15.053.400	8.710.400	42.654.700
7 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS	-	-	-	-	-	-	-	-
8 OTRAS CUENTAS POR PAGAR	9.764.589	-	697.134	-	-	-	4.719.396	15.181.119
9 OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y BONOS	-	10.120.000	-	16.808.000	34.500.000	61.928.000	363.036.000	466.392.000
PASIVOS	10.244.789	12.595.000	1.989.834	23.158.000	42.793.000	76.981.400	376.465.796	544.227.819
ACTIVOS/PASIVOS	12,18	0,66	6,46	1,52	1,54	1,60	0,52	1,04

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

Al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en bolivianos):

RUBROS	A 30 DIAS	A 60 DIAS	A 90 DIAS	A 180 DIAS	A 360 DIAS	A 720 DIAS	A MAS DE 720 DIAS	TOTAL
1 DISPONIBILIDADES	46.009.388	-	-	-	-	-	-	46.009.388
2 INVERSIONES TEMPORARIAS	214.177	-	-	-	-	-	-	214.177
3 CARTERA VIGENTE	12.551.782	12.703.770	12.009.365	35.276.040	67.507.433	105.811.593	175.450.466	421.310.469
4 OTRAS CUENTAS POR COBRAR	29.681.651	-	391.270	208.046	-	-	-	30.280.967
5 INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-	-	58.996	58.996
ACTIVOS	88.456.998	12.703.770	12.400.635	35.484.086	67.507.433	105.811.593	175.509.462	497.873.997
6 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO	480.200	3.475.000	1.292.700	6.350.000	10.293.000	18.890.900	23.763.800	64.545.600
7 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS	-	-	-	-	-	-	-	-
8 OTRAS CUENTAS POR PAGAR	14.736.189	-	1.024.932	-	-	-	6.632.036	22.393.157
9 OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y BONOS	-	9.760.000	-	7.236.000	31.500.000	50.428.000	309.464.000	408.388.000
PASIVOS	15.216.389	13.235.000	2.317.632	13.586.000	41.793.000	69.318.900	339.859.836	495.326.757
ACTIVOS/PASIVOS	5,81	0,96	5,35	2,61	1,62	1,53	0,52	1,01

En el calce financiero al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el activo incluye las otras cuentas por cobrar registradas en las cuentas 143 y no incluye los productos financieros devengados por cobrar y la previsión para cartera incobrable, ni la previsión para inversiones en entidades de servicio telefónico; mientras que el pasivo incluye las otras cuentas por pagar registradas en las cuentas 242 y no incluye los cargos financieros devengados por pagar por obligaciones.

NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad mantiene saldos de operaciones activas y pasivas con sociedades relacionadas, las mismas que han originado ingresos y egresos reconocidos en cada ejercicio. Las operaciones con partes vinculadas no exceden los límites establecidos en la Ley N° 393 de Servicios Financieros, ni las regulaciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI.

Al 31 de diciembre de 2019:

	ACTIVO			
	Disponibilidades	Inversiones temporarias	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Banco BISA S.A.	10.444.966	-	-	42.390
BISA Seguros y Reaseguros S.A.	-	-	-	198.346
La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.	-	-	-	227.320
Almacenes Internacionales RAISA S.A.	-	-	-	8.628
BISA S.A. Agencia de Bolsa	-	-	-	266.157
Total	10.444.966	-	-	742.841

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

Al 31 de diciembre de 2018:

	ACTIVO			
	Disponibilidades	Inversiones temporarias	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Banco BISA S.A.	13.562.461	-	-	73.428
BISA Seguros y Reaseguros S.A.	-	-	-	115.327
Almacenes Internacionales RAISA S.A.	-	-	-	473
BISA S.A. Agencia de Bolsa	-	-	-	254.367
Total	13.562.461	-	-	443.595

NOTA 7 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, de acuerdo con el siguiente detalle:

Al 31 de diciembre de 2019:

	Total USD	Total equivalente en Bs
ACTIVO		
Disponibilidades	1.050.039	7.203.268
Inversiones temporarias	2.422	16.618
Cartera	1.708.948	11.723.386
Otras cuentas por cobrar	125.923	863.833
Total del activo	2.887.332	19.807.105
PASIVO		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	524.341	3.596.980
Otras cuentas por pagar	165.113	1.132.673
Previsiones	70.239	481.841
Títulos valores en circulación	2.206.036	15.133.408
Total del pasivo	2.965.729	20.344.902
Posición neta - pasiva	(78.397)	(537.797)

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

Al 31 de diciembre de 2018:

	<u>Total</u> USD	<u>Total</u> equivalente en Bs
ACTIVO		
Disponibilidades	776.335	5.325.660
Inversiones temporarias	2.406	16.503
Cartera	3.502.625	24.028.010
Otras cuentas por cobrar	<u>136.412</u>	<u>935.784</u>
Total del activo	<u>4.417.778</u>	<u>30.305.957</u>
PASIVO		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	715.892	4.911.020
Otras cuentas por pagar	318.928	2.187.846
Previsiones	136.031	933.170
Títulos valores en circulación	<u>2.806.700</u>	<u>19.253.962</u>
Total del pasivo	<u>3.977.551</u>	<u>27.285.998</u>
Posición neta - activa	<u>440.227</u>	<u>3.019.959</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2019 y 2018 de Bs6,86 por USD 1.

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018 están compuestos de los siguientes grupos:

a) DISPONIBILIDADES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2019</u> Bs	<u>2018</u> Bs
<u>Bancos y corresponsales del país</u>		
Banco BISA S.A.	10.444.966	13.562.461
Banco FASSIL S.A.	-	200
Banco MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	63.352.221	32.439.868
Banco FORTALEZA S.A.	150	-
Banco NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	<u>-</u>	<u>6.859</u>
	<u>73.797.337</u>	<u>46.009.388</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

b) CARTERA

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	Bs	Bs
Cartera vigente (*)		
Corto plazo - a menos de un año	139.262.970	140.048.390
Largo plazo - a más de un año	<u>317.643.310</u>	<u>281.262.079</u>
	<u>456.906.280</u>	<u>421.310.469</u>
Cartera vencida (*)	6.719.693	3.801.231
Cartera en ejecución (*)	5.993.938	5.761.980
Productos devengados por cobrar	6.031.057	5.175.935
Previsión específica para cartera incobrable	(8.180.027)	(6.430.057)
Previsión genérica para cartera incobrable	<u>(82.320)</u>	<u>-</u>
	<u>467.388.621(**)</u>	<u>429.619.558 (**)</u>

(*) La apertura de las notas de cartera en: vigente, vencida y en ejecución, incluyen la parte correspondiente a la cartera reprogramada de cada estado.

Para las clasificaciones de cartera se muestra el total de cartera vigente, vencida y en ejecución, incluyendo la cartera reprogramada o reestructurada vigente, vencida y en ejecución.

(**) Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, este saldo se expone neto de ganancias diferidas relacionadas con intereses a devengar, el 13% de los valores residuales e impuestos relacionados por Bs176.289.050 y Bs159.420.845 respectivamente.

Clasificación de cartera por tipo de crédito:

Al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en bolivianos):

<u>Tipo de crédito</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
	Bs	Bs	Bs	Bs
Crédito Empresarial	154.683.423	2.072.812	-	(1.265.612)
Crédito Empresarial calificado por días mora	483.906	-	108.263	(109.179)
Crédito Pyme calificado como empresarial	268.084.786	464.405	4.454.682	(5.030.401)
Crédito Pyme calificado por días mora	4.065.222	195.631	286.928	(348.902)
Microcrédito Agropecuario debidamente garantizado	2.102.977	-	-	(420.595)
Microcrédito Individual debidamente garantizado	2.826.751	-	-	(3.055)
Pyme Agropecuario calificado como empresarial	24.549.928	3.986.845	1.144.065	(999.551)
Pyme Agropecuario debidamente garantizado calificado por días mora	<u>109.287</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2.732)</u>
Total	<u>456.906.280</u>	<u>6.719.693</u>	<u>5.993.938</u>	<u>(8.180.027)</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

Al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en bolivianos):

Tipo de crédito	Cartera vigente (*) Bs	Cartera vencida (*) Bs	Cartera en ejecución (*) Bs	Previsión específica para incobrables Bs
Crédito Empresarial	133.995.165	-	-	(1.434.561)
Crédito Empresarial calificado por días mora	585.294	-	162.394	(165.130)
Crédito Pyme calificado como empresarial	242.022.337	3.251.422	5.405.104	(4.443.361)
Crédito Pyme calificado por días mora	3.664.941	-	194.482	(207.491)
Microcrédito individual debidamente garantizado	5.386.191	-	-	(8.500)
Pyme Agropecuario calificado como empresarial	35.297.184	549.809	-	(164.246)
Pyme Agropecuario debidamente garantizado calificado por días mora	359.357	-	-	(6.768)
Total	421.310.469	3.801.231	5.761.980	(6.430.057)

Clasificación de cartera por sector económico:

Clasificación de cartera por actividad económica del deudor:

Al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en bolivianos):

Actividad económica del deudor	Cartera vigente (*) Bs	Cartera vencida (*) Bs	Cartera en ejecución (*) Bs	Previsión específica para incobrables Bs
Agricultura y ganadería	26.762.192	3.986.845	1.144.065	(1.422.879)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	686.312	-	108.263	(108.741)
Minerales metálicos y no metálicos	2.651.851	-	-	-
Industria manufacturera	52.704.292	464.405	-	(597.005)
Producción y distribución de energía, gas y agua	3.053.940	-	-	-
Construcción	142.775.457	2.072.812	4.110.367	(4.911.884)
Venta al por mayor y menor	37.520.713	-	-	(181.117)
Hoteles y restaurantes	16.685.092	-	-	(266.219)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	51.933.129	-	631.243	(341.764)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	42.254.417	-	-	(109.817)
Servicios sociales, comunales y personales	79.878.885	195.631	-	(240.601)
Total	456.906.280	6.719.693	5.993.938	(8.180.027)

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

Al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en bolivianos):

<u>Actividad económica del deudor</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
	Bs	Bs	Bs	Bs
Agricultura y ganadería	35.656.539	549.809	-	(171.014)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	1.595.721	-	162.394	(165.130)
Minerales metálicos y no metálicos	4.244.324	-	-	(14.089)
Industria manufacturera	59.096.757	-	-	(1.022.568)
Construcción	117.158.402	3.251.422	5.599.586	(3.870.327)
Venta al por mayor y menor	35.127.956	-	-	(202.866)
Hoteles y restaurantes	18.559.429	-	-	(362.612)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	39.751.420	-	-	(241.643)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	37.313.828	-	-	(169.174)
Servicios sociales, comunales y personales	72.806.093	-	-	(120.634)
Total	<u>421.310.469</u>	<u>3.801.231</u>	<u>5.761.980</u>	<u>(6.340.057)</u>

Clasificación de cartera por destino del crédito:

Al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en bolivianos):

<u>Actividad económica del deudor</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
	Bs	Bs	Bs	Bs
Agricultura y ganadería	26.762.192	3.986.845	1.144.065	(1.422.879)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	686.312	-	108.263	(108.741)
Minerales metálicos y no metálicos	2.651.851	-	-	-
Industria manufacturera	52.704.292	464.405	-	(597.005)
Producción y distribución de energía, gas y agua	3.053.940	-	-	-
Construcción	142.585.758	2.072.812	4.110.367	(4.911.410)
Venta al por mayor y menor	38.509.917	-	-	(183.590)
Hoteles y restaurantes	16.685.092	-	-	(266.219)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	51.133.624	-	631.243	(339.765)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	42.254.417	-	-	(109.817)
Servicios sociales, comunales y personales	79.878.885	195.631	-	(240.601)
Total	<u>456.906.280</u>	<u>6.719.693</u>	<u>5.993.938</u>	<u>(8.180.027)</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

Al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en bolivianos):

<u>Actividad económica del deudor</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
	Bs	Bs	Bs	Bs
Agricultura y ganadería	35.656.539	549.809	-	(171.014)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	1.595.721	-	162.394	(165.130)
Minerales metálicos y no metálicos	4.244.324	-	-	(14.089)
Industria manufacturera	59.096.757	-	-	(1.022.568)
Construcción	116.799.672	3.251.422	5.599.586	(3.874.103)
Venta al por mayor y menor	35.992.690	-	-	(205.028)
Hoteles y restaurantes	18.559.429	-	-	(362.612)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	39.245.416	-	-	(235.705)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	37.313.828	-	-	(169.174)
Servicios sociales, comunales y personales	<u>72.806.093</u>	-	-	<u>(210.634)</u>
Total	<u>421.310.469</u>	<u>3.801.231</u>	<u>5.761.980</u>	<u>(6.430.057)</u>

Clasificación de cartera por tipo de garantía, estado del crédito y las respectivas provisiones:

Al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en bolivianos):

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
	Bs	Bs	Bs	Bs
Garantías hipotecarias	3.668.499	-	-	-
Garantías personales	353.656.303	6.719.693	5.075.766	(6.801.559)
Garantías jurídicas	6.882.808	-	-	(90.716)
Otras garantías	<u>92.698.670</u>	-	<u>918.172</u>	<u>(1.287.752)</u>
Total	<u>456.906.280</u>	<u>6.719.693</u>	<u>5.993.938</u>	<u>(8.180.027)</u>

Al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en bolivianos):

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
	Bs	Bs	Bs	Bs
Garantías hipotecarias	3.938.689	-	-	-
Garantías personales	311.101.811	2.267.045	5.052.797	(4.592.918)
Garantías jurídicas	4.356.961	-	-	(93.054)
Otras garantías	<u>101.913.008</u>	<u>1.534.186</u>	<u>709.183</u>	<u>(1.744.085)</u>
Total	<u>421.310.469</u>	<u>3.801.231</u>	<u>5.761.980</u>	<u>(6.430.057)</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

Clasificación de cartera según la calificación de créditos, en montos y porcentajes:

Al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en bolivianos):

Calificación	Cartera vigente (*)		Cartera vencida (*)		Cartera en ejecución (*)		Previsión específica para incobrables	
	Bs	Porcentaje	Bs	Porcentaje	Bs	Porcentaje	Bs	Porcentaje
Categoría A	414.557.806	91%	-	0%	-	0%	(786.146)	10%
Categoría B	35.659.863	8%	4.822.205	72%	-	0%	(1.138.275)	14%
Categoría C	6.136.899	1%	1.897.488	28%	1.775.308	29%	(1.961.939)	24%
Categoría D	551.712	0%	-	0%	-	0%	(275.856)	3%
Categoría E	-	0%	-	0%	1.004.091	17%	(803.273)	10%
Categoría F	-	0%	-	0%	3.214.539	54%	(3.214.538)	39%
Total	456.906.280	100%	6.719.693	100%	5.993.938	100%	(8.180.027)	100%

Al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en bolivianos):

Calificación	Cartera vigente (*)		Cartera vencida (*)		Cartera en ejecución (*)		Previsión específica para incobrables	
	Bs	Porcentaje	Bs	Porcentaje	Bs	Porcentaje	Bs	Porcentaje
Categoría A	377.308.603	90%	-	0%	-	0%	(974.881)	15%
Categoría B	41.565.360	10%	3.801.231	100%	-	0%	(1.408.149)	22%
Categoría C	1.040.597	0%	-	0%	541.838	10%	(316.487)	5%
Categoría D	1.395.909	0%	-	0%	4.049.679	70%	(2.722.794)	42%
Categoría E	-	0%	-	0%	813.586	14%	(650.869)	10%
Categoría F	-	0%	-	0%	356.877	6%	(356.877)	6%
Total	421.310.469	100%	3.801.231	100%	5.761.980	100%	(6.430.057)	100%

Concentración crediticia por número de clientes, en montos y porcentajes:

Al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en bolivianos):

Por número de clientes	Cartera vigente (*)		Cartera vencida (*)		Cartera en ejecución (*)		Previsión específica para incobrables	
	Bs	Porcentaje	Bs	Porcentaje	Bs	Porcentaje	Bs	Porcentaje
De 1 a 10 mayores	77.880.080	17%	-	0%	-	0%	(120.723)	1%
De 11 a 50 mayores	224.656.412	49%	4.451.250	66%	-	0%	(1.188.304)	15%
De 51 a 100 mayores	100.804.867	22%	1.701.857	25%	-	0%	(1.801.920)	22%
Otros	53.564.921	12%	566.586	9%	5.993.938	100%	(5.069.080)	62%
Total	456.906.280	100%	6.719.693	100%	5.993.938	100%	(8.180.027)	100%

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

Al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en bolivianos):

Por número de clientes	Cartera vigente (*)	Porcentaje	Cartera vencida (*)	Porcentaje	Cartera en ejecución (*)	Porcentaje	Previsión específica para incobrables	Porcentaje
	Bs		Bs		Bs		Bs	
De 1 a 10 mayores	78.005.198	19%	-	0%	-	0%	(134.672)	2%
De 11 a 50 mayores	211.950.107	50%	1.843.015	49%	-	0%	(1.615.341)	25%
De 51 a 100 mayores	92.682.633	22%	549.809	14%	2.475.056	43%	(2.348.260)	37%
Otros	38.672.531	9%	1.408.407	37%	3.286.924	57%	(2.331.784)	36%
Total	421.310.469	100%	3.801.231	100%	5.761.980	100%	(6.430.057)	100%

(*) Incluyen en cartera vigente, vencida y en ejecución, la cartera reprogramada o reestructurada vigente, vencida y en ejecución.

Clasificación de cartera por fuente de financiamiento:

Al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en bolivianos):

Fuente de financiamiento	Cartera vigente	Cartera vencida	Cartera en ejecución	Previsión específica para incobrables
	Bs	Bs	Bs	Bs
Financiamiento con recursos entidades financieras de segundo piso (BDP SAM)	85.457.810	547.184	1.144.065	(874.265)
Otros recursos (*)	371.448.470	6.172.509	4.849.873	(7.305.762)
Total	456.906.280	6.719.693	5.993.938	(8.180.027)

Al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en bolivianos):

Fuente de financiamiento	Cartera vigente	Cartera vencida	Cartera en ejecución	Previsión específica para incobrables
	Bs	Bs	Bs	Bs
Financiamiento con recursos entidades financieras de segundo piso (BDP SAM)	108.478.245	108.100	1.659.184	(1.334.134)
Otros recursos (*)	312.832.224	3.693.131	4.102.796	(5.095.923)
Total	421.310.469	3.801.231	5.761.980	(6.430.057)

(*) Los financiamientos con otros recursos corresponden a las emisiones de bonos y recursos propios.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

Evolución de la cartera en las últimas tres gestiones:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	Bs	Bs	Bs
Cartera vigente	298.651.460	347.211.436	307.219.489
Cartera vencida	3.737.512	436.525	3.067.485
Cartera en ejecución	2.030.526	677.096	471.696
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	158.254.820	74.099.033	40.650.887
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	2.982.181	3.364.706	3.168.321
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	<u>3.963.412</u>	<u>5.084.884</u>	<u>3.205.641</u>
Total cartera	<u>469.619.911</u>	<u>430.873.680</u>	<u>357.783.519</u>
Previsión específica por incobrabilidad	(8.262.347)	(6.430.057)	(3.695.525)
Previsión genérica cíclica	<u>(9.495.264)</u>	<u>(8.952.849)</u>	<u>(7.788.632)</u>
Total provisiones	<u>(17.757.611)</u>	<u>(15.382.906)</u>	<u>(11.484.157)</u>
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera y genérica cíclica	6.848.701	6.853.482	5.995.927
Cargos por previsión específica por incobrabilidad	(6.203.823)	(5.804.581)	(2.691.729)
Cargos por previsión cíclica por incobrabilidad	(4.918.736)	(5.492.549)	(4.052.385)
Productos por cartera (Ingresos financieros)	54.310.711	46.535.488	42.654.223
Créditos castigados por insolvencia	3.997.271	3.997.271	3.961.394
Número de prestatarios	209	190	179

Evolución de las provisiones en las últimas tres gestiones

A continuación, se expone el movimiento contable de la previsión para cartera incobrable:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	Bs	Bs	Bs
Previsión inicial	15.382.906	11.484.157	11.136.896
(+) Previsión específica constituida neta de reversiones	3.731.443	3.279.431	554.215
(+) Previsión cíclica neta de reversiones	542.415	1.164.217	193.972
(-) Recuperaciones de capital	<u>(1.899.153)</u>	<u>(544.899)</u>	<u>(400.926)</u>
Previsión final	<u>17.757.611</u>	<u>15.382.906</u>	<u>11.484.157</u>

Grado de reprogramaciones e impacto sobre la situación de la cartera y los resultados

El 18 de noviembre de 2019, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), emitió la carta circular ASFI/DNP/CC-12256/2019 "Reprogramaciones de operaciones de crédito a prestatarios", en la que se comunica que las entidades están facultadas para atender y analizar las solicitudes de reprogramación a aquellos prestatarios, que hubieran sido afectados directa o indirectamente en su actividad económica por los conflictos políticos y sociales de los meses de octubre y noviembre de 2019.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

Al respecto, y en el marco de la gestión de riesgos, la Sociedad efectuó reprogramaciones, cuyo efecto fue el incremento de la cartera reprogramada en aproximadamente Bs83 millones durante la gestión 2019.

Estas reprogramaciones no incidieron en las provisiones en los estados financieros de la Sociedad, ya que no ocasionaron modificaciones en la calificación de cartera.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la cartera reprogramada corresponde al 35,18% y 19,16%, respectivamente del total de la cartera de BISA Leasing S.A.

Límites legales de la entidad que se establecen en normas legales

La Sociedad no tiene operaciones por encima de los márgenes establecidos en la Ley N°393 de Servicios Financieros.

c) INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del rubro es la siguiente:

	2019	2018
	Bs	Bs
Depósito en caja de ahorros	246	405
Participación en fondos de inversión	218.638	213.772
	<u>218.884</u>	<u>214.177</u>

Al 31 de diciembre de 2019 Y 2018, la participación en los fondos de inversión corresponde a fondos colocados en Premier Fondo de Inversión Abierto en dólares americanos, A Medida - Fondo de Inversión Abierto de corto plazo y en ULTRA - Fondo de Inversión Abierto de mediano plazo, ambos en bolivianos, administrados por BISA SAFI S.A. y en el Fondo Crecer Bs Fondo Mutuo a mediano plazo administrado por SAFI MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.

La tasa promedio de rendimiento al 31 de diciembre de 2019, para el fondo Premier fue de 1,09%; asimismo el rendimiento en el fondo A Medida fue 3,26%; en el fondo Ultra fue de 2,01%; en el fondo Proyección fue de 23,32% y en el fondo Crecer Bs fue 1,80%.

Al 31 de diciembre de 2018, para el fondo Premier fue de 1,70%; asimismo el rendimiento en el fondo A Medida fue 3,32%; en el fondo Ultra fue de 2,33%; en el fondo Crecer Bs fue 2,16%.

d) INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	2019	2018
	Bs	Bs
Participación en entidades de servicio telefónico	58.996	58.996
(-) Previsión para inversiones en entidades de servicio telefónico	(33.031)	(32.002)
	<u>25.965</u>	<u>26.994</u>

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

e) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	Bs	Bs
Pagos anticipados (*)	3.477.150	24.856.193
Pago anticipado del impuesto a las transacciones	2.641.911	2.865.752
Gastos por recuperar	423.369	391.270
Crédito fiscal IVA	33.124.338	29.681.651
Otras partidas pendientes de cobro	31.530	208.045
Certificado de Devolución de Impuestos	210.395	-
Importes entregados en garantía	3.135	-
Previsión para cuentas por cobrar	(189)	(189)
	<u>39.911.639</u>	<u>58.002.722</u>

(*) Los pagos anticipados corresponden principalmente a:

- i) Desembolsos parciales realizados por la Sociedad para la adquisición local e importación de bienes a ser dados en arrendamiento financiero.
- ii) Bienes facturados por proveedores nacionales, a ser dados en arrendamiento financiero.

Una vez se concluya con el perfeccionamiento de la propiedad de los bienes a favor de la Sociedad, los anticipos se registran en el rubro de cartera.

f) BIENES REALIZABLES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	Bs	Bs
Bienes incorporados a partir de 01/01/03	<u>27.576.267</u>	<u>24.336.159</u>
Total bienes adjudicados	<u>27.576.267</u>	<u>24.336.159</u>
<u>Previsiones</u>		
Tenencia de bienes incorporados a partir de 01/01/03	<u>(439.210)</u>	<u>(591.905)</u>
	<u>(439.210)</u>	<u>(591.905)</u>
Valor neto	<u>27.137.057</u>	<u>23.744.254</u>

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

g) BIENES DE USO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	Bs	Bs
Terrenos	636.265	636.265
Edificios	3.278.120	3.278.120
Mobiliario y enseres	792.998	786.827
Equipo e instalaciones	466.417	444.285
Equipos de computación	1.497.260	1.422.555
Vehículos	870.840	870.840
Obras de arte	<u>27.414</u>	<u>27.414</u>
	7.569.314	7.466.306
Menos depreciaciones acumuladas	<u>(3.520.309)</u>	<u>(3.330.532)</u>
Valores netos	<u>4.049.005</u>	<u>4.135.774</u>

Las depreciaciones de bienes de uso, cargadas a los resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018 alcanzaron a Bs396.060 y Bs447.434 respectivamente.

h) OTROS ACTIVOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	Bs	Bs
Cargos diferidos - Gastos para asistencia técnica FONDESIF	726.126	726.126
Amortización acumulada gastos asistencia técnica FONDESIF	(726.126)	(726.126)
Desarrollo de Sistemas de Información	58.112	58.112
Amortización acumulada desarrollo de sistemas de información	(58.112)	(58.112)
Otros activos	<u>-</u>	<u>2.826</u>
	<u>-</u>	<u>2.826</u>

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

i) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	Bs	Bs
Obligaciones con entidades financieras		
Financiamientos con entidades de segundo piso a corto plazo (1)	18.890.900	21.890.900
Financiamientos con entidades de segundo piso a mediano plazo (1)	23.763.800	42.654.700
Cargos financieros devengados por pagar	<u>372.236</u>	<u>531.971</u>
	<u>43.026.936</u>	<u>65.077.571</u>

(1) Se cuenta con financiamiento mediante una línea de crédito del BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVO S.A.M., a un plazo inicial otorgado de hasta 12 años. Las tasas de interés de estos préstamos pueden ser: a) Tasas de Interés Variables para préstamos bajo la modalidad masiva. b) Tasas de Interés Fijas para préstamos bajo la modalidad masiva de Tasa de interés Sindicada. Los préstamos están garantizados con la cesión condicional de los flujos de caja de las operaciones de arrendamiento financiero. El saldo adeudado a este financiador, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, son de Bs42.654.700 y Bs64.545.600, respectivamente.

Cabe resaltar que, durante el segundo trimestre de la gestión 2019, BISA Leasing S.A. obtuvo los siguientes préstamos Bancarios: préstamos con el Banco Fortaleza S.A. por un total de Bs25.000.000 y préstamo con el Banco Unión S.A. por Bs16.000.000. Dichos préstamos fueron cancelados en su totalidad durante el tercer trimestre de la gestión 2019, no teniendo saldo adeudado con Bancos al cierre de diciembre de 2019.

j) OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	Bs	Bs
Otras cuentas por pagar:		
- Por cargas sociales y fiscales	6.564.981	5.115.595
- Ingresos diferidos (**)	5.348.277	7.591.635
- Cuotas anticipadas para arrendamiento financiero (***)	784.474	4.303.455
- Otras (*)	<u>2.483.387</u>	<u>5.382.472</u>
	<u>15.181.119</u>	<u>22.393.157</u>
Provisiones y previsiones		
- Beneficios sociales	1.550.392	2.071.850
- Otras provisiones	<u>196.190</u>	<u>195.935</u>
	<u>1.746.582</u>	<u>2.267.785</u>
	<u>16.927.701</u>	<u>24.660.942</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

- (*) El saldo se origina por compras de bienes por los que la Sociedad asume la obligación de pago por la adquisición de bienes a ser dados en arrendamiento financiero.
- (**) Los ingresos diferidos, se originan por la colocación de Bonos sobre la par, los cuales se reconocen durante el plazo de vigencia de los Bonos.
- (***) Las cuotas anticipadas para operaciones de arrendamiento financiero, corresponden a los fondos recibidos por concepto de pago de cuotas iniciales anticipadas para la compra e importación de los bienes a ser arrendados.

k) PREVISIONES

La composición del rubro es la siguiente:

	2019	2018
	Bs	Bs
Otras provisiones	40.369	40.369
Previsión genérica cíclica	9.495.264	8.952.849
	<u>9.535.633</u>	<u>8.993.218</u>

l) VALORES EN CIRCULACION

La composición del rubro es la siguiente:

	2019	2018
	Bs	Bs
Bonos no convertibles en acciones	486.392.000	408.388.000
Cargos financieros devengados por pagar	3.708.858	3.664.943
	<u>490.100.858</u>	<u>412.052.943</u>

Bonos no convertibles en acciones:

En fecha 31 de marzo de 2010, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó y aprobó el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II" mediante Resolución ASFI/N° 262/2010 por un monto de USD15.000.000. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, bajo este Programa, se realizaron dos emisiones de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

- El 18 de junio de 2010, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING II – Emisión 1" mediante número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-012/2010. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Emisión 1 de los Bonos BISA LEASING II se encuentra totalmente cancelada.
- En fecha 27 de septiembre de 2012, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING II – Emisión 2" mediante número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-026/2012. La Emisión 2 de los Bonos BISA LEASING II fue por Bs45.500.000, compuesta por tres series distintas, todas con fecha de emisión 28 de septiembre de 2012. La serie "A" por Bs10.000.000 cuenta con 1.800 días de plazo inicial; la serie "B" por Bs10.000.000 cuenta con

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

2.160 días de plazo inicial; y la serie "C" por Bs25.500.000 cuenta con 2.520 días de plazo inicial. La serie "A" fue cancelada en su totalidad en su fecha de vencimiento el 2 de septiembre de 2017. La serie "B" fue cancelada en su totalidad en su fecha de vencimiento el 28 de agosto de 2018. Finalmente, la serie "C" fue cancelada en su totalidad en su fecha de vencimiento el 23 de agosto de 2019. Al 31 de diciembre de 2019, la Emisión 2 de los Bonos BISA LEASING II se encuentra totalmente cancelada, mientras que, al 31 de diciembre de 2018, el saldo de dicha emisión es de Bs25.500.000.

En fecha 24 de junio de 2013, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó y aprobó el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III" mediante Resolución ASFI/N° 376/2013 por un monto de USD15.000.000. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, bajo este Programa, se realizaron dos emisiones de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

- El 2 de septiembre de 2013, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING III - Emisión 1" mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-025/2013. La Emisión 1 de los Bonos BISA LEASING III fue por Bs42.000.000, compuesta por dos series distintas, ambas con fecha de emisión 4 de septiembre de 2013. La serie "A" por Bs21.000.000 cuenta con 2.520 días de plazo inicial y la serie "B" por Bs21.000.000 cuenta con 2.880 días de plazo inicial. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el saldo de esta emisión es de Bs42.000.000.
- El 27 de junio de 2014, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING III - Emisión 2" mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-017/2014. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Emisión 2 de los Bonos BISA LEASING III se encuentra totalmente cancelada.

El "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV", por USD40.000.000, fue autorizado e inscrito por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en fecha 30 de marzo de 2015 mediante Resolución N° 202/2015. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, bajo este Programa, se realizaron seis emisiones de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

- El 26 de mayo de 2015, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV - Emisión 1" mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-012/2015. La Emisión 1 de los Bonos BISA LEASING IV fue por Bs60.000.000, compuesta por una serie única con fecha de emisión 29 de mayo de 2015 y con 2.880 días de plazo inicial. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el saldo de esta emisión es de Bs60.000.000.
- El 1 de septiembre de 2015, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV - Emisión 2" mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-022/2015. La Emisión 2 de los Bonos BISA LEASING IV fue por Bs30.000.000, compuesta por dos series distintas con fecha de emisión 4 de septiembre de 2015. La serie "A" por Bs15.000.000 cuenta con 1.800 días de plazo inicial y la serie "B" por Bs15.000.000 cuenta con 2.160 días de plazo inicial. Conforme el cronograma de pagos de la serie "A", se realizaron las siguientes amortizaciones al capital de dicha serie: Bs4.500.000.- el 24 de agosto de 2017, Bs4.500.000 el 19 de agosto de 2018 y Bs3.000.000.- el 14 de agosto de 2019. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el saldo de esta emisión es de Bs18.000.000 y Bs21.000.000, respectivamente.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

- El 7 de junio de 2016, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV - Emisión 3" mediante el número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-023/2016. La Emisión 3 de los Bonos BISA LEASING IV fue por USD4.000.000 (equivalente a Bs27.440.000), compuesta por dos series distintas con fecha de emisión 8 de junio de 2016. La serie "A" por USD2.000.000 (equivalente a Bs13.720.000) cuenta con 1.800 días de plazo inicial y la serie "B" por USD2.000.000 (equivalente a Bs13.720.000) cuenta con 2.160 días de plazo inicial. Conforme el cronograma de pagos de cada serie, el 3 de junio de 2017, el 29 de mayo de 2018 y el 24 de mayo de 2019 se realizaron amortizaciones a capital por un importe total (entre ambas series) de USD600.000 (equivalente a Bs4.116.000) en cada fecha indicada. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el saldo de esta emisión es de USD2.200.000 y USD2.800.000, respectivamente (equivalentes a Bs15.092.000 y Bs19.208.000, respectivamente).
- El 5 de septiembre de 2016, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4" mediante número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-031/2016. La Emisión 4 de los Bonos BISA LEASING IV fue por Bs35.000.000, compuesta por dos series distintas con fecha de emisión 8 de septiembre de 2016. La serie "A" por Bs15.000.000 cuenta con 1.800 días de plazo inicial y la serie "B" por Bs20.000.000 cuenta con 2.880 días de plazo inicial. Conforme el cronograma de pagos de la serie "A", el 3 de septiembre de 2017, el 29 de agosto de 2018 y el 24 de agosto de 2019 se amortizó al capital de dicha serie un importe de Bs3.000.000 en cada fecha indicada. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el saldo de esta emisión es de Bs26.000.000 y Bs29.000.000, respectivamente.
- El 30 de mayo de 2017, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5" mediante número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-016/2017. La Emisión 5 de los Bonos BISA LEASING IV fue autorizada por Bs52.000.000, compuesta por dos series distintas con fecha de emisión 31 de mayo de 2017. La serie "A" por Bs26.000.000 cuenta con 2.520 días de plazo inicial y la serie "B" por Bs26.000.000 cuenta con 2.880 días de plazo inicial. La serie "A" fue colocada en su totalidad mientras que de la serie "B" quedaron pendientes de colocación 520 bonos, mismos que a la conclusión del plazo establecido para su colocación primaria, en fecha 27 de noviembre de 2017, quedaron automáticamente inhabilitados, perdiendo validez legal. Conforme el cronograma de pagos de la serie "A", el 26 de mayo de 2018 y el 21 de mayo de 2019, se amortizó al capital de dicha serie un importe de Bs3.120.000 en cada fecha indicada. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el saldo de esta emisión es de Bs40.560.000 y Bs43.680.000, respectivamente.
- El 26 de febrero de 2018, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6" mediante número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-002/2018. La Emisión 6 de los Bonos BISA LEASING IV fue por Bs80.000.000, compuesta por tres series distintas con fecha de emisión 26 de febrero de 2018. La serie "A" por Bs18.000.000 cuenta con 1.080 días de plazo inicial, la serie "B" por Bs20.000.000 cuenta con 1.800 días de plazo inicial y la serie "C" por Bs42.000.000 cuenta con 2.880 días de plazo inicial. En fecha 21 de febrero de 2019, conforme lo dispuesto en sus respectivos cronogramas de pagos, se amortizó Bs5.760.000 al capital de la serie "A" y Bs4.000.000 al capital de la serie "B". Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el saldo de esta emisión es de Bs70.240.000 y Bs80.000.000, respectivamente.

El "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V", por USD40.000.000, fue autorizado e inscrito por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en fecha 29 de junio de

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

2018 mediante Resolución N° 941/2018. Al 31 de diciembre de 2018 se había realizado una emisión de bonos dentro de dicho Programa; no obstante, durante el primer semestre de 2019, se realizó una emisión de bonos adicional. Por ello, al 31 de diciembre de 2019, bajo este Programa se realizaron dos emisiones de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

- El 8 de noviembre de 2018, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING V- Emisión 1" mediante el número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-013/2018. La Emisión 1 de los Bonos BISA LEASING V fue por Bs100.000.000, compuesta por una serie única, con 3.240 días de plazo inicial y con fecha de emisión 14 de noviembre de 2018. En dicha fecha se colocaron 8.800 bonos de esta emisión y en fecha 12 de febrero de 2019 se colocaron 300 bonos adicionales, quedando 900 bonos pendientes de colocación, mismos que a la conclusión del plazo establecido para su colocación primaria, en fecha 13 de mayo de 2019, quedaron automáticamente inhabilitados, perdiendo validez legal. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el saldo de esa emisión es de Bs91.000.000 y Bs88.000.000, respectivamente.
- El 18 de junio de 2019, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING V- Emisión 2" mediante el número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-011/2019. La emisión 2 de los Bonos BISA LEASING V fue por Bs125.000.000, compuesta por tres series distintas con fecha de emisión 25 de junio de 2019. La serie "A" por Bs10.000.000 cuenta con 1.080 días de plazo inicial, la serie "B" por Bs40.000.000 cuenta con 1.800 días de plazo inicial y la serie "C" por Bs75.000.000 cuenta con 3.240 días de plazo inicial. En fecha 28 de junio de 2019 se ha colocado en su totalidad las series "A" y "B" y 7.099 bonos de la serie "C". En fecha 1 de julio se colocaron los 401 bonos remanentes de la serie "C", colocándose así la totalidad de esta emisión. Conforme el cronograma de pagos de la serie "A", el 22 de diciembre de 2019, se amortizó al capital de dicha serie un importe de Bs1.500.000. Al 31 de diciembre de 2019, el saldo de esta emisión es de Bs123.500.000.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de octubre de 2016 y las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos que se llevaron a cabo el 8 de noviembre de 2016 para todas las Emisiones de Bonos vigentes a la fecha de su celebración, aprobaron la modificación de la fórmula de cálculo del Índice de Cobertura de Cartera (ICC), incluyendo en ésta a las Reservas por Disposiciones no distribuibles, y la incorporación del Ratio de Liquidez (RL) y del Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) como los Compromisos Financieros adicionales para los Programas de Emisiones de Bonos de BISA Leasing S.A. detallados a continuación, y en consecuencia, para todas las Emisiones de Bonos vigentes dentro de dichos Programas:

- Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II (que al 31 de diciembre de 2019 ya no tiene emisiones vigentes)
- Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III
- Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV

Por su parte, la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 27 de febrero de 2018 aprobó el Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V considerando para las emisiones bajo dicho Programa los compromisos financieros ya establecidos para los Programas de Emisiones de Bonos detallados anteriormente.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

Es así como los compromisos financieros para las Emisiones de Bonos vigentes de BISA Leasing S.A. son:

Indicadores Financieros	Compromiso	31-Dic-19	31-Dic-18
Índice de Cobertura (IC)	IC >= 100%	100,01%	126,22%
Índice de Liquidez (IL)	IL >= 15%	77,86%	51,05%
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	CAP >= 11,00%	22,48%	22,46%

m) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2019</u>
	Bs	Bs
INGRESOS FINANCIEROS		
Productos por:		
Disponibilidades	1.389.304	1.102.940
Inversiones temporarias	4.866	70.986
Cartera vigente	50.748.741	43.185.637
Cartera vencida y en ejecución	3.561.970	3.349.851
Otras cuentas por cobrar	9	161
	<u>55.704.890</u>	<u>47.709.575</u>
GASTOS FINANCIEROS		
Cargos por:		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(2.780.363)	(3.360.390)
Títulos valores no convertibles en acciones	(21.849.045)	(16.159.991)
Otras comisiones	(1.343.856)	(1.243.468)
	<u>(25.973.264)</u>	<u>(20.763.849)</u>

Las tasas promedio ponderadas son las siguientes:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Tasa de interés activa promedio ponderada	10,50%	10,52%
Cargos financieros devengados por pagar	4,78%	4,71%

n) RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera	2.472.379	2.525.150
Disminución de previsión genérica cíclica	4.376.322	4.328.332
	<u>6.848.701</u>	<u>6.853.482</u>

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

o) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2019</u>
	Bs	Bs
Cargo por previsión específica para cartera incobrable	6.203.823	5.804.581
Cargo por previsión para inversiones permanentes	1.029	3.998
Cargo por previsión genérica cíclica	<u>4.918.736</u>	<u>5.492.549</u>
	<u>11.123.588</u>	<u>11.301.128</u>

p) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2019</u>
	Bs	Bs
OTROS INGRESOS OPERATIVOS		
Ingreso de bienes realizables	12.083.566	1.864.451
Ingresos por la generación de crédito fiscal IVA	132.269	120.402
Ingresos operativos diversos (*)	<u>1.812.421</u>	<u>1.272.785</u>
	<u>14.028.256</u>	<u>3.257.638</u>
OTROS GASTOS OPERATIVOS		
Comisiones diversas (**)	(49.636)	(42.160)
Costo de bienes realizables	(11.184.254)	(2.027.191)
Constitución de previsión por desvalorización	(13.340)	(257.316)
Gastos operativos diversos (***)	<u>(808.309)</u>	<u>(467.210)</u>
	<u>(12.055.539)</u>	<u>(2.793.877)</u>

(*) Los ingresos operativos diversos, se originan por la recuperación del impuesto a las transacciones por los prepagos de las operaciones de arrendamiento financiero, los mismos que se traducen en una compraventa de bienes.

(**) Las comisiones diversas por servicios, corresponden a comisiones que son cobradas por las entidades de intermediación financiera, por transferencias, emisión de cheques, etc.

(***) Los otros gastos operativos diversos, corresponden a gastos en los que se incurren por la cartera en ejecución.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

q) GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2019</u>
	Bs	Bs
Gastos de personal	(9.220.693)	(8.812.212)
Servicios contratados	(746.287)	(730.735)
Seguros	(397.151)	(270.490)
Comunicaciones y traslados	(277.059)	(280.099)
Impuestos	(1.328.739)	(843.082)
Mantenimiento y reparaciones	(301.086)	(242.390)
Depreciaciones y desvalorización de bienes de uso	(396.060)	(447.434)
Gastos notariales y judiciales	(107.552)	(82.347)
Alquileres	(122.853)	(126.151)
Papelería, útiles y materiales de servicio	(104.189)	(80.475)
Propaganda y publicidad	(91.452)	(64.099)
Aportes a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero	(570.058)	(485.894)
Otros gastos de administración	<u>(212.503)</u>	<u>(195.612)</u>
	<u>(13.875.683)</u>	<u>(12.661.020)</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los gastos de personal incluyen las dietas a directores y síndicos por un total de Bs379.294 y Bs416.699 respectivamente. Las remuneraciones de los miembros del Directorio y el síndico han sido aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

r) INGRESOS EXTRAORDINARIOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2019</u>
	Bs	Bs
Ingresos extraordinarios	<u>2.277.433</u>	<u>2.475.189</u>
	<u>2.277.433</u>	<u>2.475.189</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, se reconoce el diferimiento del premio generado por la colocación sobre la par del valor nominal de bonos. Dicho registro se realiza en forma proporcional durante el tiempo que medie entre la fecha de colocación y la fecha de vencimiento del bono.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

s) IMPUESTO SOBRE A LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2019</u>
	Bs	Bs
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (25%)	<u>(3.788.565)</u>	<u>(2.914.687)</u>
	<u>(3.788.565)</u>	<u>(2.914.687)</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad ha constituido la provisión para el pago del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE) en cumplimiento al régimen tributario establecido en la Ley de Reforma Tributaria N°843, modificada en su Título III mediante Ley N°1606, disponiendo la creación del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas. La alícuota es el 25%, establecida en el artículo 47° de la Ley N°843.

t) CUENTAS DE ORDEN

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2019</u>
	Bs	Bs
Garantías recibidas	4.444.084	4.444.084
Documentos y valores de la entidad (*)	512.250.655	459.047.040
Cuentas incobrables castigadas	<u>4.084.722</u>	<u>4.084.722</u>
	<u>520.779.461</u>	<u>467.575.846</u>

(*) Corresponde al registro del saldo de cartera vigente, vencida y en ejecución, que respaldan los documentos de propiedad de las operaciones de arrendamiento financiero de acuerdo con el Manual de Cuentas para Entidades Financieras.

NOTA 9 – PATRIMONIO NETO

a) CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Sociedad, según Resolución SB N° 057/99 del 31 de mayo de 1999, es de Bs27.000.000, dividido en 27.000 acciones ordinarias, cada una por un valor de Bs1.000.

El capital pagado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es de Bs17.000.000 equivalente a 17.000 acciones, según Resolución SB N° 057/99 del 31 de mayo de 1999, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

La composición accionaria al 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

<u>Accionistas</u>	<u>Capital Social</u>	<u>Acciones</u>	<u>Porcentaje acciones</u>
Grupo Financiero BISA S.A.	13.746.000	13.746	80,86%
Juan Emilio Otero Steinhart	2.214.000	2.214	13,03%
Marcelo Jaime Castellanos Vásquez	423.000	423	2,49%
Cámara Nacional de Industrias	305.000	305	1,79%
Gabriela Fátima Urquidí Morales	102.000	102	0,60%
Julio Jaime Urquidí Morales	101.000	101	0,59%
Vicente Adriazola Baya	82.000	82	0,48%
Luis Alfonso Ibáñez Montes	14.000	14	0,08%
Hugo Eduardo Sandoval Taboada	13.000	13	0,08%
	<u>17.000.000</u>	<u>17.000</u>	<u>100%</u>

La composición accionaria al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

<u>Accionistas</u>	<u>Capital Social</u>	<u>Acciones</u>	<u>Porcentaje acciones</u>
Grupo Financiero BISA S.A.	13.746.000	13.746	80,86%
Juan Emilio Otero Steinhart	2.208.000	2.208	12,99%
Marcelo Jaime Castellanos Vásquez	423.000	423	2,49%
Cámara Nacional de Industrias	305.000	305	1,79%
Gabriela Fátima Urquidí Morales	102.000	102	0,60%
Julio Jaime Urquidí Morales	101.000	101	0,59%
Vicente Adriazola Baya	82.000	82	0,48%
Luis Alfonso Ibáñez Montes	14.000	14	0,08%
Hugo Eduardo Sandoval Taboada	13.000	13	0,08%
New Milton Corporation	6.000	6	0,04%
	<u>17.000.000</u>	<u>17.000</u>	<u>100%</u>

El valor patrimonial proporcional de cada acción en circulación al 31 de diciembre de 2019 es de Bs3.113,96 (31 de diciembre de 2018 Bs2.998,30).

b) RESERVAS

Reserva legal

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente y los estatutos de la Sociedad, debe destinarse una suma no inferior al 10% de las utilidades líquidas y realizadas del ejercicio al fondo de reserva legal, hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

En el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto se exponen los movimientos que tuvieron las cuentas patrimoniales durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Los importes de las cuentas que componen el rubro de reserva legal no son distribuibles.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

Otras reservas obligatorias

En esta cuenta contable se registraba la actualización de las cuentas patrimoniales, por la variación en la cotización oficial del dólar estadounidense hasta la gestión 2007.

Los importes de las cuentas contables que componen el rubro ajustes al patrimonio sólo pueden ser capitalizados o utilizados para absorber pérdidas acumuladas.

El movimiento de este rubro se expone en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

Reservas por otras disposiciones, no distribuible

La Junta General Ordinaria de Accionistas, de fecha 20 de febrero de 2013, en cumplimiento al Art. 59 de la Ley N° 1488 Ley de Bancos y Entidades Financieras, por el incremento de cartera, aprobó la constitución adicional en la reserva para cubrir eventuales pérdidas de cartera por el 2%, por un monto de Bs696.542, con lo que dicha reserva asciende a Bs4.177.975.

Asimismo, la Ley N° 393 de Servicios Financieros, no contempla la constitución de reservas por cartera, razón por la que el saldo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se mantiene en Bs4.177.975.

c) RESULTADOS ACUMULADOS

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 22 de febrero de 2019, autorizó la distribución de Bs10.552.920 de las utilidades de la gestión 2018.

d) RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

En tanto se encuentren pendientes de redención los Bonos por parte de la Sociedad y conforme con lo establecido en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de octubre de 2012, en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 4 de diciembre de 2014 y en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de febrero de 2018; el pago de dividendos estará sujeto al cumplimiento de los compromisos financieros (covenants) detallados en la nota 8 I) asumidos para el Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III y/o el Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV (mismos que fueron modificados mediante la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 26 de octubre de 2016; modificación que contó con la aprobación de las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos que se llevaron a cabo en fecha 8 de noviembre de 2016 para todas las Emisiones de Bonos vigentes a la fecha de su celebración) y/o el Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V.

Asimismo, la Sociedad no realizará distribución de dividendos o cualquier forma de pago de réditos o ingresos a favor de sus accionistas: i) si las suscripciones de acciones no estuvieran canceladas ii) si la Sociedad estuviera frente a un Hecho Potencial de Incumplimiento, mientras dure dicho Hecho Potencial de Incumplimiento o cuando exista un Hecho de Incumplimiento.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

NOTA 10 - PONDERACION DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

Al 31 de diciembre de 2019:

<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	<u>Saldo activo</u>	<u>Coficiente de riesgo</u>	<u>Activo computable</u>
		Bs	Bs	Bs
Categoría I	Activo con riesgo de 0%	-	0%	-
Categoría II	Activo con riesgo de 10%	59.923.076	10%	5.992.308
Categoría III	Activo con riesgo de 20%	473.504.743	20%	94.700.949
Categoría IV	Activo con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activo con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activo con riesgo de 100%	<u>79.100.689</u>	100%	<u>79.100.689</u>
	Totales	<u>612.528.508</u>		<u>179.793.946</u>
	10% sobre activo computable			<u>17.979.395</u>
	Patrimonio neto			<u>40.417.964</u>
	Excedente (déficit) patrimonial			<u>22.438.569</u>
	Coeficiente de adecuación patrimonial			<u>22,48%</u>

Al 31 de diciembre de 2018:

<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	<u>Saldo activo</u>	<u>Coficiente de riesgo</u>	<u>Activo computable</u>
		Bs	Bs	Bs
Categoría I	Activo con riesgo de 0%	-	0%	-
Categoría II	Activo con riesgo de 10%	63.888.041	10%	6.388.804
Categoría III	Activo con riesgo de 20%	405.362.758	20%	81.072.552
Categoría IV	Activo con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activo con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activo con riesgo de 100%	<u>92.504.894</u>	100%	<u>92.504.894</u>
	Totales	<u>561.755.693</u>		<u>179.966.250</u>
	10% sobre activo computable			<u>17.996.625</u>
	Patrimonio neto			<u>40.417.964</u>
	Excedente (déficit) patrimonial			<u>22.421.339</u>
	Coeficiente de adecuación patrimonial			<u>22,46%</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

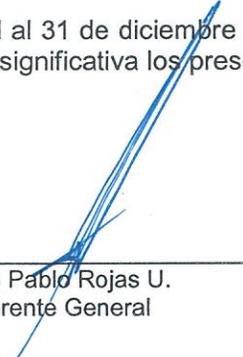
AL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018

NOTA 11 - CONTINGENCIAS

La Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2019, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.



Juan Pablo Rojas U.
Gerente General



Verónica Vargas S.
Gerente de Operaciones

ANEXO II

ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2020 CON INFORME DE AUDITORÍA INTERNA

INFORME
AI – BIL/028/2020

A: Directorio de Bisa Leasing S.A.

De: Doris Alvéstegui Miranda – Auditora Interna

Ref.: Estados Financieros de Bisa Leasing S. A. al 30 de junio de 2020

I. MOTIVO

La revisión efectuada a los Estados Financieros de Bisa Leasing S. A. al 30 de junio de 2020, responde a una solicitud realizada por la Gerencia General de la Sociedad, para la presentación del trámite de autorización e inscripción de los "Bonos BISA LEASING V – Emisión 3" en el Registro de Mercado de Valores (RMV) de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y en la Bolsa Boliviana de Valores (BBV).

II. OBJETIVO Y ALCANCE

Realizar la evaluación a las variaciones más significativas de los Estados Financieros de BISA Leasing S.A.

La información financiera sujeta a evaluación comprende el Estado de Situación Patrimonial de Bisa Leasing S. A. al 30 de junio de 2020, y el correspondiente Estado de Ganancias y Pérdidas, de Cambios en el Patrimonio Neto y Flujo de Efectivo por el periodo terminado a esa fecha, así como las notas explicativas 1 a 12 que respaldan los mismos.

III. PROCEDIMIENTOS Y TÉCNICAS DE AUDITORÍA EMPLEADOS

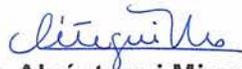
Se aplicaron procedimientos sustantivos y analíticos basados en técnicas de inspección e indagación a:

- La evaluación de los Estados Financieros y notas respectivas para evidenciar que los importes y revelaciones se encuentren libres de presentaciones incorrectas.
- Los principales grupos del Estado de Situación Patrimonial de Bisa Leasing S. A. y el correspondiente Estado de Ganancias y Pérdidas 30 de junio de 2020, identificando las variaciones más significativas.
- Revisión del Balance de comprobación de sumas y saldos.
- Análisis en los mayores de las cuentas contables previamente identificadas, el origen y sustento de las variaciones significativas.



IV. RESULTADOS

Como resultado de la evaluación, se concluye que los Estados Financieros y notas explicativas antes mencionados, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de Bisa Leasing S. A. al 30 de junio de 2020, el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el periodo terminado a esa fecha, de conformidad con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).



Doris Alvéstegui Miranda
Auditora Interna

c.c.: Comité de Auditoría
Gerencia General Bisa Leasing S.A.
Arch. Aud.

Nota : En cumplimiento con la normativa relacionada, este informe constituye una opinión sobre la presentación de Estados Financieros con el fin de la emisión de Bonos, razón por la cual la estructura no corresponde a un informe de auditoría reglamentado por la ASFI.

BISA LEASING S.A.

Estados financieros al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019

CONTENIDO

Estado de situación patrimonial
Estado de ganancias y pérdidas
Estado de cambios en el patrimonio neto
Estado de flujo de efectivo
Notas a los estados financieros

Bs = boliviano

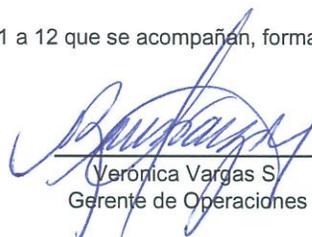
USD = dólar estadounidense

UFV = unidad de fomento de vivienda

BISA LEASING S.A.
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

	<u>Notas</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
		<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
ACTIVO			
Disponibilidades	8 a)	18,560,899	73,797,337
Inversiones temporarias	8 c)	313,001	218,884
Cartera	8 b)	473,974,513	467,388,621
Cartera vigente	265,486,150		298,651,460
Cartera vencida	7,992,473		3,737,512
Cartera en ejecución	3,305,704		2,030,526
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	169,797,610		158,254,820
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	7,843,512		2,982,181
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	11,755,315		3,963,412
Productos devengados por cobrar cartera	18,716,541		6,031,057
Previsión para cartera incobrable	(10,922,792)		(8,262,347)
Otras cuentas por cobrar	8 e)	40,139,434	39,911,639
Bienes realizables	8 f)	30,769,304	27,137,057
Inversiones permanentes	8 d)	25,965	25,965
Bienes de uso	8 g)	4,127,955	4,049,005
Otros activos	8 h)	5,746	-
Total activo		<u>567,916,817</u>	<u>612,528,508</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO			
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8 i)	42,611,768	43,026,936
Otras cuentas por pagar	8 j)	10,920,200	16,927,701
Previsiones	8 k)	9,535,981	9,535,633
Títulos valores en circulación	8 l)	463,088,823	490,100,858
Total pasivo		<u>526,156,772</u>	<u>559,591,128</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital social	9 a)	17,000,000	17,000,000
Reservas	9 b)	23,417,963	23,417,963
Resultados acumulados	9 c)	1,342,082	12,519,417
Total patrimonio neto		<u>41,760,045</u>	<u>52,937,380</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>567,916,817</u>	<u>612,528,508</u>
Cuentas de orden	8 t)	<u>517,340,314</u>	<u>520,779,461</u>

Las notas del 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.


 Verónica Vargas S.
 Gerente de Operaciones


 Jorge Fiori C.
 Gerente General

BISA LEASING S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2020

	<u>Notas</u>	<u>2020</u> <u>Bs</u>	<u>2019</u> <u>Bs</u>
Ingresos financieros	8 m)	24,515,994	25,844,825
Gastos financieros	8 m)	<u>(12,976,302)</u>	<u>(12,195,139)</u>
Resultado financiero bruto		11,539,692	13,649,686
Otros ingresos operativos	8 p)	2,460,374	6,862,975
Otros gastos operativos	8 p)	<u>(2,697,443)</u>	<u>(6,384,775)</u>
Resultado de operación bruto		11,302,623	14,127,886
Recuperación de activos financieros	8 n)	3,940,963	3,907,190
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de Activos Financieros	8 o)	<u>(7,247,677)</u>	<u>(4,560,020)</u>
Resultado de operación después de incobrables		7,995,909	13,475,056
Gastos de administración	8 q)	<u>(7,182,489)</u>	<u>(8,118,417)</u>
Resultado de operación neto		813,420	5,356,639
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>243,187</u>	<u>198,018</u>
Resultado después de Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		1,056,607	5,554,657
Ingresos extraordinarios	8 r)	<u>1,025,658</u>	<u>1,189,608</u>
Resultado neto del ejercicio antes de impuestos		2,082,265	6,744,265
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)	8 s)	<u>(740,290)</u>	<u>(1,941,297)</u>
Resultado neto del periodo		<u><u>1,341,975</u></u>	<u><u>4,802,968</u></u>

Las notas del 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

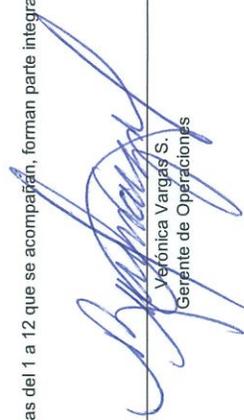

 Verónica Vargas S.
 Gerente de Operaciones

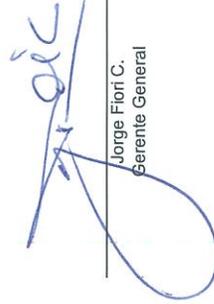

 Jorge Fiori C.
 Gerente General

BISA LEASING S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 2019

	Reservas					Total reservas Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
	Capital social Bs	Otras reservas obligatorias Bs	Reservas por otras disposiciones no distribuable Bs	Reserva legal Bs				
Saldo al 1 de enero de 2019	17,000,000	10,739,988	4,177,975	8,500,000		23,417,963	10,553,056	50,371,019
Distribución de dividendos de la utilidad neta de la gestión 2018, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 22 de febrero de 2019	-	-	-	-	-	-	(10,552,920)	(10,552,920)
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	-	-	4,802,968	4,802,968
Saldo al 30 de junio de 2019	<u>17,000,000</u>	<u>10,739,988</u>	<u>4,177,975</u>	<u>8,500,000</u>		<u>23,417,963</u>	<u>4,803,104</u>	<u>45,221,067</u>
Saldo al 1 de enero de 2020	17,000,000	10,739,988	4,177,975	8,500,000		23,417,963	12,519,417	52,937,380
Distribución de dividendos de la utilidad neta de la gestión 2019, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2020	-	-	-	-	-	-	(12,519,310)	(12,519,310)
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	-	-	1,341,975	1,341,975
Saldo al 30 de junio de 2020	<u>17,000,000</u>	<u>10,739,988</u>	<u>4,177,975</u>	<u>8,500,000</u>		<u>23,417,963</u>	<u>1,342,082</u>	<u>41,760,045</u>

Las notas del 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.


 Verónica Vargas S.
 Gerente de Operaciones


 Jorge Fiori C.
 Gerente General

BISA LEASING S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS PERIODOS
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 2019

	2020	2019
	Bs	Bs
Flujos de fondos en actividades de operación		
Resultado neto del periodo	1,341,975	4,802,968
Partidas que han afectado el resultado neto del periodo y que no han generado movimiento de fondos:		
- Productos devengados no cobrados	(18,716,541)	(6,089,051)
- Cargos devengados no pagados	3,929,791	4,365,916
- Provisiones para incobrables	3,273,194	206,078
- Provisiones cíclicas	33,520	446,752
- Provisiones para inversiones permanentes	-	-
- Provisiones para beneficios sociales	701,442	1,283,303
- Depreciaciones	175,877	216,416
- Previsiones para bienes recuperados	137,200	257,316
Fondos obtenidos en el resultado del periodo	(9,123,542)	5,489,698
Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:		
- Cartera de préstamos	6,031,057	5,175,936
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(372,236)	(531,971)
- Títulos valores en circulación	(3,708,858)	(3,664,943)
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:		
- Otras cuentas por cobrar - pagos anticipados - diversas	(227,794)	8,955,731
- Bienes realizables	(3,769,447)	(5,665,551)
- Otros activos	(5,746)	(7,643)
- Otras cuentas por pagar - diversas, provisiones y provisiones	(6,742,116)	(4,895,824)
Flujos neto originado en actividades de operación - excepto actividades de intermediación	(17,918,682)	4,855,433
Flujo de fondos en actividades de intermediación		
Incremento de obligaciones por intermediación:		
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:		
- A corto plazo	487,500	19,144,696
- A mediano y largo plazo	(835,400)	10,257,404
Incremento (disminución) de colocaciones:		
- Créditos colocados en el periodo		
- A corto plazo	(12,044,744)	(43,643,326)
- A mediano y largo plazos	(26,709,653)	(84,086,787)
- Créditos recuperados en el periodo	41,580,795	93,368,274
Flujo neto aplicado en actividades de intermediación:	2,478,498	(4,959,739)
Flujos de fondos en actividades de financiamiento:		
Incremento en préstamos:		
- Títulos valores en circulación	(26,928,000)	106,994,000
Cuentas de los accionistas:		
- Pago de dividendos	(12,519,310)	(10,552,920)
Flujo neto originado en actividades de financiamiento	(39,447,310)	96,441,080
Flujos de fondos en actividades de inversión:		
(Incremento) Disminución, neto en:		
- Inversiones temporarias	(94,117)	(1,811)
- Bienes de uso	(254,827)	(194,796)
Flujo neto originado (aplicado) en actividades de inversión	(348,944)	(196,607)
Incremento de fondos durante el periodo	(55,236,438)	96,140,167
Disponibilidades al inicio del periodo	73,797,337	46,009,388
Disponibilidades al cierre del periodo	18,560,899	142,149,555

8 a)

Las notas del 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

Verónica Vargas S.
Gerente de Operaciones

Jorge Fiori C.
Gerente General

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

NOTA 1 - DATOS GENERALES SOBRE LA ORGANIZACIÓN

a) Organización de la Sociedad

La Sociedad fue constituida el 6 de abril de 1993 y su personería jurídica fue otorgada el 2 de junio de 1993 mediante la cual es reconocida por la Dirección General del Registro de Comercio y Sociedades por Acciones (actual FUNDEMPRESA), que otorga un plazo de duración de 99 años computables a partir de la emisión de la Resolución Administrativa N° 00401/93. La Sociedad inició sus actividades a partir de julio de 1993 y sus operaciones a partir de 1° de agosto del mismo año.

La Sociedad se encuentra operando en el domicilio legal de la Av. Arce N° 2631 Edificio Multicine Piso 16, en la ciudad de La Paz.

La ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI) emitió la Resolución N° SB/005/96 del 23 de enero de 1996, mediante la cual extendió a la Sociedad la licencia de funcionamiento de incorporación al ámbito de la Ley de Bancos y Entidades Financieras (actual Ley de Servicios Financieros).

La Sociedad tiene por objeto único realizar todas las actividades y operaciones de arrendamiento financiero en sus diferentes modalidades, autorizadas a las empresas de arrendamiento financiero por la Ley de Servicios Financieros, Código de Comercio en lo conducente, disposiciones reglamentarias emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y demás disposiciones legales vigentes.

La Sociedad opera en Bolivia a través de su oficina principal en La Paz y sus agencias en Santa Cruz, Cochabamba y Tarija.

El número de empleados al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 es de 46 y 48 personas respectivamente, a nivel nacional.

b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad

Impacto de la situación económica y del ambiente financiero

Las principales variables macroeconómicas de Bolivia a junio 2020 y diciembre 2019 responden al siguiente comportamiento:

De acuerdo con información oficial del Instituto Nacional de Estadística (INE), el crecimiento de la economía del país para el cuarto trimestre de la gestión 2019 fue de 2.22% (dato oficial más reciente), impulsado principalmente por el dinamismo de cinco sectores económicos, siendo el más importante el sector agropecuario de 6.91%, luego el sector Manufacturero (5.3%), Comercio (3,53%) y Construcción (1,91%). Los sectores intensivos en mano de obra (no extractivos) que dependen de la demanda interna, presentaron un crecimiento sostenido, mientras que los sectores extractivos, los cuales dependen mayormente al desempeño de factores económicos externos, tuvieron un comportamiento a la baja en los últimos años, producto de la menor demanda por parte de los principales socios comerciales del país.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

El Banco Mundial establece un crecimiento económico para Bolivia de -5.9% para el 2020, siendo esta tasa una de las más bajas que se proyectó para la economía nacional, siendo mayor respecto a la primera proyección realizada por el organismo internacional, asimismo, esta se debe a los efectos depresivos por los shocks de la pandemia sobre los mercados internacionales y que la misma repercutirá en el precio de los commodities, por otra parte, la desaceleración que ya se evidenciaba desde inicios de la gestión 2019, al igual que la crisis política de octubre ya otorgaban un panorama desalentador para Bolivia.

A mayo de 2020 la balanza comercial ha tenido cambios un poco alentadores para la economía boliviana, registrando un déficit de USD31MM. Según la información expuesta por el Instituto Boliviano de Comercio Exterior (IBCE), las exportaciones acumuladas a mayo de 2020 alcanzaron un monto de USD2,591MM (sin tomar en cuenta reexportaciones ni efectos personales), siendo 24% menor en relación con la cifra registrada en mayo de 2019 (USD3,407MM). En cuanto al volumen de exportaciones, se evidenció una reducción de 6% respecto al mismo período de la gestión 2019. Al quinto mes del 2020, el valor de las ventas externas de productos no tradicionales registró una caída del 36%, mientras que el volumen tuvo una caída del 38%. Se destaca el crecimiento de los sectores de alimentos. Las exportaciones de productos no tradicionales cayeron un 9% en valor y 10% en volumen, sin embargo, algunos productos registraron un desempeño positivo como las ventas de carne bovina, azúcar, girasol y alcohol etílico. Los minerales e hidrocarburos descendieron un 28% y un 5% en el volumen.

El valor de las Reservas Internacionales Netas (RIN) a finales del segundo trimestre 2020 se registra un valor de USD6,298MM, presentando un leve crecimiento de USD206M respecto al primer trimestre de 2020 (USD6,091MM). Según economistas expertos la merma de las RIN se registrará con mayor intensidad por el shock de la pandemia, debido a que se requiere mayor gasto en importación de insumos para el sector de la salud, por otra parte, esta puede revertirse con mayor deuda externa que si bien incrementará el valor de las RIN, el indicador de Solvencia del país puede ser mayor a lo proyectado por el BCB de 27.30% para la gestión 2020.

En cuanto al Sistema Financiero Nacional (SFN) a mayo 2020 los depósitos del público llegaron a USD27,586.44MM, 5.6% mayor al cierre de mayo 2019 (USD26,128.13MM), constituidos principalmente en depósitos a plazo fijo y en caja de ahorros. De la misma manera, en el mismo período la cartera total de créditos del SFN alcanzó un valor de USD27,157.87MM, siendo 5.5% mayor respecto al registro al cierre de mayo de 2019 (USD25,751.17MM). Por su parte, BISA Leasing S.A. al 30 de junio de 2020, presenta un índice de mora de 6,63% y provisiones constituidas sobre cartera en mora de 66,19%, cartera en mora de USD4.50MM y cartera bruta de USD67.96MM, se obtuvo un resultado de USD196M. Al 31 de diciembre de 2019, el resultado fue de USD1,825MM, con un índice de mora de 2,71% y provisiones constituidas de 139,67% sobre cartera en mora y la cartera bruta de USD68.45MM.

Administración de riesgos

En atención a las disposiciones vigentes de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), el Comité de Gestión Integral de Riesgos y la Unidad de Gestión Integral de Riesgos de la Sociedad, están encargados de identificar, medir, monitorear, controlar, mitigar y divulgar los riesgos que enfrenta BISA Leasing S.A.; riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo de liquidez, riesgo operativo, riesgo tecnológico y riesgo legal.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

Asimismo, el Comité de Gestión Integral de Riesgos es el responsable del diseño de las políticas y procedimientos para la eficiente gestión integral de riesgos. También es el órgano encargado de proponer al Directorio las políticas y procedimientos al respecto.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es gestionado en diferentes instancias del proceso crediticio y de seguimiento que realiza BISA Leasing S.A.

La gestión comercial, de mercadeo y de relacionamiento con los clientes actuales y potenciales, a través de las estrategias comerciales determinadas en la Planificación Estratégica de cada año, responde a las directrices de la gestión de riesgo de crédito establecidas por el Regulador y sus correspondientes actualizaciones y a diversos análisis sectoriales realizados previamente.

Asimismo, a junio 2020 y diciembre 2019, se han realizado los análisis de evaluación crediticia previo a los riesgos aprobados, determinando la viabilidad de los mismos y respaldando la decisión de otorgación de las operaciones de arrendamiento financiero mediante la elaboración de informes de operación, los cuáles deben acreditar la aprobación del comité de créditos correspondiente.

En este sentido, como parte de la gestión de riesgo de crédito de la Sociedad, una vez que la operación de arrendamiento financiero ingresa a cartera, el riesgo es administrado mediante cobranzas y otras actividades complementarias, tales como custodia, gestión de documentación, comité de créditos especiales, revisión de calificación de riesgo de clientes en cartera, informes de seguimiento, alertas tempranas y otras tareas de soporte, con lo que se ha conseguido mantener adecuados niveles de calidad de cartera, de provisiones y mora a junio 2020 y diciembre 2019.

De manera detallada, los Procedimientos y Políticas de gestión de riesgo de crédito como parte de las Políticas y Manuales de Gestión Integral de Riesgos, contienen todas las directrices que permiten la adecuada gestión del riesgo de crédito. La última actualización de los documentos fue aprobada en el Directorio celebrado en fecha 11 de diciembre de 2019.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se refiere básicamente a la situación coyuntural, política, social y económica tanto interna como externa en la que se desenvuelve la economía nacional y cómo este contexto de mercado afecta a los precios en general (incluyendo precios de materias primas, tasas de interés, tipos de cambios, etc.) pudiendo repercutir en la cartera de BISA Leasing S.A. ocasionando potenciales riesgos que podrían derivar en pérdidas para la Sociedad. Se realiza seguimiento continuo a este riesgo y se elaboran actas de los comités de gestión de riesgo de liquidez y mercado trimestralmente.

Asimismo, periódicamente se comunica a los ejecutivos de la Sociedad la información de mercado disponible y semestralmente se elaboran informes sectoriales que pretenden dar a conocer la evolución de cada sector en la economía y su directa relación en la cartera de la Sociedad.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

Riesgo de liquidez

El Ente Regulador estableció que BISA Leasing S.A., al ser una Empresa de Servicios Financieros Complementarios que no capta recursos directamente del público mediante depósitos, no está alcanzada por la normativa definida en las directrices básicas para la gestión de riesgo de liquidez.

Sin embargo, los flujos de recuperaciones de la cartera de créditos, de desembolsos, de vencimiento de pasivos y de financiamiento (fondeo) son gestionados en la Sociedad de manera activa con el fin de administrar adecuadamente el riesgo de liquidez, buscando rentabilidad para la Sociedad y niveles de liquidez adecuados para poder realizar desembolsos y cumplir oportunamente con el pago de pasivos de la Sociedad.

Al respecto, se tiene el control mensual de un indicador de liquidez que permite estimar el grado de capacidad de cumplimiento del pago de pasivos en ese periodo.

En cuanto a la política de inversiones de la Sociedad, está establecido que se pueden realizar inversiones en valores con calificación de riesgo nacional de BBB1 o mayor para valores de largo plazo y con calificación de N2 o mayor para valores de corto plazo, lo cual brinda cierta certeza de que los valores en los que se invertirá tendrán mercado secundario y que en condiciones normales su realización en el mercado de valores podría ser menor a 30 días, dando liquidez a estas inversiones.

Riesgo operativo y riesgo legal

En cuanto al riesgo legal y al riesgo operativo (incluido el riesgo operacional tecnológico), se cuenta con políticas y procedimientos tanto legales, tecnológicos y operativos en diversos temas con el fin de gestionar estos riesgos; dichos procedimientos se encuentran debidamente aprobados por el Directorio de BISA Leasing S.A.

Asimismo, se realizan periódicamente comités de gestión de riesgo operativo, de operaciones, de tecnología de la información y riesgo legal, en los que se analizan estos riesgos y se determinan las medidas adoptadas con el fin de gestionar y mitigar los mismos, éstas son formalizadas en las respectivas actas de cada comité, en virtud del cumplimiento de la normativa vigente.

Con relación al Reglamento para la Gestión de Seguridad de la Información, se cumple con las políticas y procedimientos presentados en adecuación a la normativa vigente y su implementación.

Otros eventos importantes

Constitución de la Sociedad Controladora

En fecha 29 de noviembre de 2017, se realizó el cambio de propiedad de un total de 8.670 de acciones ordinarias de BISA Leasing S.A, en el marco de la constitución de la Sociedad Controladora del Grupo Financiero BISA, debidamente autorizada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución ASFI/1280/2017 del 3 de noviembre de 2017, en favor de "Grupo Financiero BISA S.A."

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

En fecha 19 de diciembre de 2017, los accionistas de la Sociedad, realizaron el cambio de propiedad por un total de 5.076 acciones ordinarias, en el marco de la constitución de la Sociedad Controladora del Grupo Financiero BISA.

Como resultado de estas transferencias accionarias, el Grupo Financiero BISA S.A. registra una participación accionaria del 80.86% (13,746 acciones) del total del capital social de BISA Leasing S.A.

Emisión de bonos

Al cierre de junio de 2020 y al cierre de diciembre de 2019, BISA Leasing S.A. tiene vigentes las siguientes emisiones de Bonos:

Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III

- Bonos BISA LEASING III – Emisión 1

Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV

- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 1
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6

Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V

- Bonos BISA LEASING V – Emisión 1
- Bonos BISA LEASING V – Emisión 2

Calificaciones de riesgo

Al cierre de junio de 2020, MOODY'S Local PE Clasificadora de Riesgo S.A. (con rótulo marcario MOODY'S Local Bolivia) otorgó la calificación de riesgos de AA2 (en escala local) para las obligaciones de largo plazo vigentes de BISA Leasing S.A., mismas que se detallan a continuación:

- Bonos BISA LEASING III – Emisión 1
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 1
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5
- Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6
- Bonos BISA LEASING V – Emisión 1
- Bonos BISA LEASING V – Emisión 2

Asimismo, al cierre de junio de 2020, MOODY'S Local Bolivia otorgó la calificación de nivel II para las acciones de BISA Leasing S.A.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

Cabe resaltar que MOODY'S Local Bolivia realizó su Informe de Calificación al cierre de junio de 2020 en base a su propia metodología y la información financiera de BISA Leasing S.A. al cierre de marzo de 2020.

Ley N° 393 de Servicios Financieros

El 21 de agosto de 2013 fue promulgada la Ley N° 393 de Servicios Financieros, que entró en vigencia 90 días después de su promulgación. La referida Ley contempla cambios importantes en la normativa y condiciones del arrendamiento financiero como un instrumento de financiamiento; con lo cual, se espera una mayor penetración de este servicio financiero complementario en el mercado nacional; BISA Leasing S.A., es parte de estos cambios.

Entre los principales cambios que contempla esta normativa, podemos señalar:

- Se establece que son servicios financieros complementarios los ofrecidos por empresas de servicios financieros complementarios, autorizadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), incluyendo entre estas a las empresas de Arrendamiento Financiero.
- La operación de arrendamiento financiero puede ser realizada directamente por una entidad de intermediación financiera, por una empresa de arrendamiento financiero de objeto único constituida como empresa de servicios financieros complementarios, por empresas comerciales y fabricantes de bienes de capital.
- Las Entidades de Intermediación Financiera pueden efectuar operaciones de arrendamiento financiero mobiliario e inmobiliario para Vivienda de Interés Social hasta un monto límite equivalente a UFV200.000. Estos límites podrán ser modificados mediante Decreto Supremo.
- El Régimen tributario de Arrendamiento Financiero establece:
 - Los intereses generados por operaciones de leasing de bienes muebles no se consideran dentro del objeto del IVA.
 - Las operaciones de leasing de bienes inmuebles no son sujetas del IVA.
 - Las operaciones de arrendamiento financiero de bienes usados de capital para pequeños emprendimientos productivos están exentas del IVA.
 - Los bienes objeto de arrendamiento financiero no son depreciables para ninguna de las partes contratantes.
 - En todos los casos en que se realice retroarrendamiento financiero productivo. La primera transferencia está exenta del IT.
- Se establece una normativa para Resolución y Efectos de contrato de arrendamiento financiero.
- Se establece una normativa para recuperación de Bienes Muebles y Bienes inmuebles.
- La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), deberá establecer un régimen menor de previsiones y requerimientos de capital que reconozcan el riesgo inherente a la operación de arrendamiento financiero.
- Se faculta a las empresas de Arrendamiento Financiero a emitir Obligaciones Subordinadas.

Hasta la promulgación de la Ley N°393 de Servicios Financieros, las operaciones de arrendamiento financiero estaban normadas por el Decreto Supremo N°25959 y la Ley N°1488 de Bancos y Entidades Financieras; a

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

partir de su promulgación, la Ley N°393 tiene una jerarquía superior al Decreto Supremo de referencia y tiene primacía sobre cualquier otra norma aplicable de arrendamiento financiero.

Reglamento de Arrendamiento Financiero

Mediante Resolución ASFI/1221/2020 de fecha 12 de marzo de 2020, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) modifica el Reglamento para la Constitución de las Sociedades de Arrendamiento Financiero, cambiando su denominación a "Reglamento para Arrendamiento Financiero", mismo que es comunicado mediante Circular ASFI/634/2020 de la misma fecha.

Entre los puntos más relevantes del Reglamento para Arrendamiento Financiero se encuentra el establecimiento de un Régimen de Previsiones diferenciado, mismo que es aplicable para las operaciones de arrendamiento financiero realizadas posteriormente a la emisión de dicho Reglamento (es decir, después del 12 de marzo de 2020). Asimismo, se establece que las operaciones de arrendamiento financiero realizadas con anterioridad a la fecha de la mencionada Resolución mantendrán el régimen de provisiones aplicado a dichas operaciones.

Normativa relacionada con la Emergencia Sanitaria a causa del COVID-19

A raíz de la Emergencia Sanitaria declarada por el Gobierno Central a causa de la pandemia del COVID-19, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) ha emitido normativa relevante para las entidades de intermediación financiera y para las operaciones de arrendamiento financiero:

Al 30 de junio de 2020, BISA Leasing S.A. ha adoptado e implementado en sus políticas la normativa emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades de intermediación financiera (Bancos), en lo aplicable a operaciones de arrendamiento financiero, así como lo dispuesto en el Reglamento de Arrendamiento Financiero emitido mediante Resolución ASFI/1221/2020 de fecha 12 de marzo de 2020.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

2.1) Bases de presentación de los estados financieros

Los estados financieros son preparados de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), las cuales son coincidentes en todos los aspectos significativos, con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, excepto por el reconocimiento del ajuste integral de los estados financieros, según se explica a continuación:

De acuerdo con la Circular SB/585/2008 emitida por la actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), se dispone la suspensión del reconocimiento integral de la inflación.

De acuerdo con la Norma Contable N°3 emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia, los estados financieros deben ser reexpresados reconociendo el efecto integral de la inflación, para lo cual debe considerarse la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) como indicador de ajuste.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las mencionadas normas, requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del periodo y/o ejercicio. Los resultados futuros podrían ser diferentes de las estimaciones realizadas; sin embargo, estas estimaciones fueron efectuadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

2.2) Presentación de estados financieros

Los presentes estados financieros consolidan las operaciones de oficina principal de La Paz y sus agencias en Cochabamba, Santa Cruz y Tarija.

2.3) Criterios de valuación

a) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan, de acuerdo con el tipo de cambio vigente a la fecha de cierre de cada periodo y/o ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en los resultados de cada periodo y/o ejercicio.

Los activos y pasivos en moneda extranjera fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, de Bs6,86 por USD 1 para ambas fechas.

b) Cartera

Los saldos de cartera por arrendamiento financiero se exponen por el valor de las cuotas a cobrar por los bienes dados en arrendamiento financiero, más los productos financieros devengados al cierre de cada periodo y/o ejercicio, excepto la cartera vigente con calificación D, E y F, así como la cartera vencida y en ejecución, que no registran los productos financieros devengados. Cabe resaltar que, al 30 de junio de 2020, se ha aplicado, en los casos que correspondía, las medidas financieras (diferimiento de cuotas, suspensión de plazos y/o reprogramaciones), conforme lo establecido por la normativa emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) por la Emergencia Sanitaria a causa del COVID-19.

La previsión para incobrables está calculada en función de la evaluación efectuada por la Sociedad sobre toda la cartera existente.

La Sociedad evalúa y califica la cartera por arrendamiento financiero, de acuerdo con los parámetros establecidos en el Libro 3º, Título II, Capítulo IV, Sección 2 – Evaluación y Calificación de la Cartera de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). En los puntos más importantes dispone:

- Las categorías de la cartera de créditos son de la A a la F.
- Los créditos podrán ser: Empresariales, PyME, Microcréditos, de Vivienda, o de Consumo.
- Se establece que la evaluación y determinación de capacidad de pago del deudor deberá ser determinada utilizando la información financiera y patrimonial presentada por el sujeto de crédito al Servicio de

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

Impuestos Nacionales (SIN). Después de determinar la suficiencia en la capacidad de pago del cliente, se deberá proceder al cumplimiento de las políticas de la Sociedad referidas al reconocimiento a clientes con Pleno y Oportuno Cumplimiento de Pago.

- Se establece un régimen de provisiones diferenciado por moneda y por las características del crédito (productivo o no), de acuerdo con el siguiente cuadro:

Créditos en MN o MNUFV

Categoría	Empresarial – Microcrédito – PYME (Directos y Contingentes)		Vivienda	Consumo (Directos y Contingentes)		
	Al Sector Productivo	Al Sector No Productivo	(Directos y Contingentes)	Antes del 17/12/2009	Del 17/12/2009 hasta el 16/12/2010	A partir del 17/12/2010
	A	0%	0,25%	0,25%	0,25%	1,5%
B	2,5%	5%	5%	5%	6,5%	6,5%
C	20%	20%	20%	20%	20%	20%
D	50%	50%	50%	50%	50%	50%
E	80%	80%	80%	80%	80%	80%
F	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Créditos en ME o MNMV

Categoría	Empresarial – Microcrédito - PYME		Vivienda	Consumo (Directos y Contingentes)		
	Directo	Contingente	(Directos y Contingentes)	Antes del 17/12/2009	Del 17/12/2009 hasta el 16/12/2010	A partir del 17/12/2010
A	2,5%	1%	2,5%	2,5%	5%	7%
B	5%	5%	5%	5%	8%	12%
C	20%	20%	20%	20%	20%	20%
D	50%	50%	50%	50%	50%	50%
E	80%	80%	80%	80%	80%	80%
F	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Mediante la Resolución ASFI/221/2020 de fecha 12 de marzo de 2020, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) modifica el Reglamento para la Constitución de las Sociedades de Arrendamiento Financiero (ahora denominado Reglamento para Arrendamiento Financiero). En la Sección 4 de dicho Reglamento se establece un nuevo Régimen de Provisiones para el cálculo de las provisiones específicas, disminuyendo en un 0.55 al cálculo de la previsión según los porcentajes y monedas, establecidos en las tablas precedentes. Al respecto, la constitución de provisiones específicas diferenciadas se ha aplicado para operaciones de arrendamiento financiero realizadas con posterioridad a la emisión de la mencionada Resolución y para las operaciones de arrendamiento financiero otorgadas con anterioridad a la modificación del Reglamento para Arrendamiento Financiero han mantenido el Régimen de Provisiones descrito anteriormente.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

Previsión específica y genérica

La Sociedad Constituye provisiones específicas de acuerdo con el régimen de provisiones diferenciado por moneda y por las características del crédito, detallado anteriormente y, para las operaciones posteriores al 12 de marzo de 2020, de acuerdo con el régimen de provisiones establecido en el Reglamento de Arrendamiento Financiero.

La previsión específica para cartera incobrable, que incluye las cuotas diferidas, al 30 de junio de 2020 es de Bs10.703.272, asimismo, al 30 de junio de 2020 se constituyó una previsión genérica de Bs219.520.

Al 31 de diciembre de 2019 la previsión específica es de Bs8.180.027 y la previsión genérica de Bs82.320.

El total de provisiones es considerado suficiente para cubrir las probables pérdidas que pudieran producirse al realizar los créditos existentes.

Previsión cíclica

La Sociedad, en cumplimiento a las Circulares SB 590/2008 del 14 de octubre de 2008 y SB/604/2008 del 29 de diciembre de 2008 de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), a partir del 31 de octubre de 2008, registra mensualmente en el pasivo como parte del grupo "Provisiones" una previsión genérica cíclica, como un mecanismo que le permitirá contar con una reserva constituida en momentos en los que el deterioro de la cartera aún no se haya materializado y pueda ser utilizada cuando los requerimientos de previsión de cartera sean mayores.

La Circular ASFI 047/2010 del 8 de julio de 2010 modifica el Anexo I del Libro 3º, Título II, Capítulo I – Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos de las Directrices Generales para la Gestión de Créditos de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros, disminuyendo los porcentajes de previsión para créditos en MN y UFV para el sector productivo.

El 27 de septiembre de 2011, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) emitió la Circular ASFI/091/2011, que incluye en los Artículos 7 y 8, Sección 3, Anexo I, del Libro 3º, Título II, Capítulo I, las modificaciones en las tablas de constitución de provisiones cíclicas para créditos empresariales y créditos PYME, así como para créditos PYME calificados por días mora, vivienda, consumo y microcrédito.

Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, se ha constituido una previsión genérica cíclica por Bs9.528.784 y Bs9.495.264, respectivamente.

La Sociedad ha cumplido oportunamente con los requerimientos de previsión dando continuidad a su enfoque prudencial y fortaleciendo así su posición de solvencia.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

c) Inversiones temporarias y permanentes

Inversiones temporarias

Incluyen todas las inversiones con plazos restantes menores a 30 días respecto a la fecha de emisión o de su adquisición, así como los rendimientos devengados por cobrar.

Las inversiones en fondos de inversión están valuadas a su valor de cuota de participación al cierre de cada periodo y/o ejercicio, calculada por la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión en base al valor de las cuotas mantenidas en cada Fondo de Inversión.

Inversiones permanentes

La participación en entidades de servicios telefónicos está valuada a su costo de adquisición al cierre de cada periodo y/o ejercicio, neto de la previsión por desvalorización calculada en base al valor de mercado.

d) Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar comprenden los derechos derivados de pagos anticipados por desembolsos parciales realizados por la Sociedad para la adquisición de bienes a ser dados en arrendamiento financiero, crédito fiscal IVA, el anticipo para el pago del Impuesto a las Transacciones, bienes facturados por proveedores nacionales a ser dados en arrendamiento financiero y otras partidas pendientes de cobro, registrados a su valor de costo.

Los importes registrados en la cuenta contable diversas, excepto la partida de crédito fiscal IVA, podrán permanecer como máximo trescientos treinta (330) días. Si transcurrido este lapso no son recuperadas, estas partidas son provisionadas en un 100% y castigadas con cargo a la previsión para otras cuentas por cobrar.

Estos saldos incluyen una previsión para cuentas incobrables por Bs189, al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019.

e) Bienes realizables

Los bienes realizables están registrados a su valor de adjudicación o valor resultante del saldo a capital contable neto de la previsión para incobrabilidad, el que fuese menor. Dichos bienes no son actualizados.

Al respecto, corresponde señalar que las Empresas de Arrendamiento Financiero no están sujetas al ámbito de aplicación del "Reglamento para Bienes Adjudicados y su Tratamiento" y el régimen de provisiones establecido en el artículo 461 de la Ley N° 393 de Servicios Financieros, al tratarse de bienes restituidos, por lo cual únicamente en casos excepcionales previo análisis, se realizarán provisiones por tenencia.

Según lo dispuesto por la actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – (Ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras), mediante Resolución SB N° 119/96 de aplicación a partir del 1° de enero de

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

1997, si la Sociedad se adjudica o recibe en dación de pago, bienes por cancelación de conceptos distintos a la amortización de capital, tales como intereses, recuperación de gastos y otros, éstos deben registrarse a valor Bs1.

El tratamiento de provisiones de bienes realizables (restituidos), de acuerdo con la carta de ASFI - Cite ASFI/DNP/AR-160539/2017, en la que se señala que las Empresas de Arrendamiento Financiero no están sujetas al ámbito de aplicación del "Reglamento para Bienes Adjudicados y su Tratamiento", será definido por la sociedad, en los manuales internos.

La previsión por desvalorización de bienes restituidos al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 alcanza a Bs576.410 y Bs439.210 respectivamente.

f) Bienes de uso

Los bienes de uso están valuados a su costo de adquisición actualizado hasta el 2007, a partir de 2008 a su costo de adquisición, menos la correspondiente depreciación acumulada que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada. El valor de los bienes de uso considerado en su conjunto, no supera el valor de mercado.

Los mantenimientos, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes son cargados a los resultados del periodo y/o ejercicio en el que se incurrin.

g) Otros activos

En este grupo se registran los desembolsos para gastos de personal insumidos en la ejecución del proyecto de conformación de Maquicentros y Encadenamientos Productivos efectuado mediante el Contrato de Provisión de Recursos Financieros y de Asistencia Técnica firmado con el Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF). Dichos gastos están valuados al costo y se amortizan en 4 años a partir de la fecha de realización de los mismos. Al respecto, estos gastos se encuentran amortizados en un 100%.

Asimismo, se registra el desarrollo informático de los sistemas de la Sociedad a su valor de costo y su correspondiente amortización, la cual se realiza de forma lineal considerando 4 años de vida útil, conforme la normativa vigente. Al respecto, este cargo diferido se encuentra amortizado en un 100%.

Al 30 de junio de 2020, se registra la existencia de papelería útiles y materiales de computación y de servicio.

h) Provisiones y provisiones

Las provisiones y provisiones registradas tanto en el activo como en el pasivo se efectúan en cumplimiento a normas establecidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), a través del Manual de Cuentas para Entidades Financieras, circulares específicas y regulaciones vigentes. Las provisiones representan importes estimados para cubrir el riesgo de posibles pérdidas, siendo las de mayor relevancia las siguientes:

- La previsión genérica cíclica se constituye para evitar subestimar los riesgos en tiempos en los que el ciclo económico es creciente y contar con una cobertura para pérdidas no identificadas en aquellas operaciones en las que el deterioro aún no se ha materializado, la Sociedad constituye esta previsión sobre el saldo de

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

los créditos directos de sus clientes de acuerdo con los parámetros establecidos en el Reglamento para la Evaluación y Calificación de Cartera de Créditos descrito en la Recopilación de Normas para Servicios Financieros de ASFI.

- La previsión para indemnizaciones al personal se constituye para todo el personal por el total del pasivo devengado al cierre de cada periodo y/o ejercicio. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, al transcurrir los noventa días de antigüedad en su empleo, el personal es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en los casos de retiro voluntario.
- Las provisiones son devengadas mensualmente para cubrir los servicios pendientes de pago.

i) Patrimonio neto

Los saldos de capital social, reservas y resultados acumulados del Patrimonio Neto se registran a valores reexpresados hasta la gestión 2007. De acuerdo con disposiciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), a partir de la gestión 2008, los saldos del patrimonio no contemplan la reexpresión por ajustes por inflación, presentándose estos a valores históricos.

j) Resultado neto del periodo y/o ejercicio

Desde el 1° de enero de 2008, la Sociedad determina los resultados del periodo y/o ejercicio según lo especificado en el Manual de Cuentas para Entidades Financieras, en cumplimiento a la Circular SB/585/2008, del 27 de agosto de 2008, la cual deja sin efecto la aplicación de la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada y modificada) del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia referida a la reexpresión a moneda constante de cada línea del Estado de Ganancias y Pérdidas.

k) Ingresos por productos financieros

Los ingresos por productos financieros ganados son registrados por el método de devengado, sobre la cartera vigente, excepto los correspondientes a aquellos créditos calificados en las categorías D, E y F. Los productos financieros ganados sobre las inversiones temporarias son registrados en función del método de devengado.

Los productos financieros sobre cartera vencida y en ejecución y sobre cartera vigente calificada en las categorías D, E y F, no se reconocen sino hasta el momento de su percepción.

l) Cargos financieros y comisiones pagadas

Los gastos financieros son contabilizados por el método de devengado y las comisiones por servicios son reconocidas al momento de su pago y durante el plazo de las emisiones de Títulos Valores.

Los gastos financieros devengados correspondientes a los Títulos Valores emitidos se calculan a la tasa de interés nominal de la emisión.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

m) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)

La Sociedad, en lo que respecta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), está sujeta al régimen tributario establecido en el texto ordenado de la Ley N°843 y sus Decretos Reglamentarios vigentes. La alícuota del impuesto es del veinticinco por ciento (25%) y es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT) a partir del período siguiente al pago del IUE.

En relación con los quebrantos tributarios, la Ley N°169 del 9 de septiembre de 2011, establece que las pérdidas acumuladas hasta la gestión 2010, de las entidades del Sistema Bancario y de Intermediación Financiera, no serán deducibles en la determinación de la utilidad neta de las siguientes gestiones. Asimismo, estipula que las pérdidas tributarias generadas a partir de la gestión 2011, serán compensables solamente durante las tres siguientes gestiones sin actualización alguna.

De acuerdo con la Ley N°393 de Servicios Financieros del 21 de agosto de 2013, los bienes objeto de contratos de arrendamiento financiero, no son sujetos a depreciación por ninguna de las partes contratantes.

n) Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales

La Sociedad ha cumplido con las disposiciones legales que rigen sus actividades, revelando su tratamiento contable en los estados financieros y sus respectivas notas, de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), incluidas en el Manual de Cuentas para Entidades Financieras.

NOTA 3 - CAMBIOS DE POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES

Al 30 de junio de 2020, no existen cambios relevantes en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2019.

NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, no existen activos gravados ni de disponibilidad restringida, excepto por lo que se menciona en la nota 8 i) sobre las operaciones de arrendamiento financiero financiadas con fondos provenientes de la línea de crédito del Banco de Desarrollo Productivo Sociedad Anónima Mixta - BDP S.A.M. con la garantía prendaria sin desplazamiento sobre los derechos de los flujos de caja y el otorgamiento de la primera opción bajo la modalidad de prestación diversa.

NOTA 5 – ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

- a) Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, la clasificación de los activos y pasivos en corrientes y no corrientes es la siguiente:

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

	2020	2019
	Bs	Bs
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades	18.560.899	73.797.337
Inversiones temporarias	313.001	218.884
Cartera	146.095.994	145.294.027
Otras cuentas por cobrar	40.139.434	39.911.639
Bienes realizables	30.769.304	27.137.057
Otros activos	5.746	-
Total del activo corriente	<u>235.884.378</u>	<u>286.358.944</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Cartera	327.878.519	322.094.594
Inversiones permanentes	25.965	25.965
Bienes de uso, neto	4.127.955	4.049.005
Total del activo no corriente	<u>332.032.439</u>	<u>326.169.564</u>
Total del activo	<u><u>567.916.817</u></u>	<u><u>612.528.508</u></u>
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a corto plazo	19.683.368	19.263.136
Otras cuentas por pagar	5.621.959	10.657.914
Títulos valores en circulación	65.052.823	65.136.858
Total del pasivo corriente	<u>90.358.150</u>	<u>95.057.908</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a mediano y largo plazo	22.928.400	23.763.800
Otras cuentas por pagar	5.298.241	6.269.787
Previsiones	9.535.981	9.535.633
Títulos valores en circulación	398.036.000	424.964.000
Total pasivo no corriente	<u>435.798.622</u>	<u>464.533.220</u>
Total del pasivo	<u>526.156.772</u>	<u>559.591.128</u>
PATRIMONIO NETO	<u>41.760.045</u>	<u>52.937.380</u>
Total del pasivo y patrimonio neto	<u><u>567.916.817</u></u>	<u><u>612.528.508</u></u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

- b) Calce financiero considerando el vencimiento restante de las partidas a partir de 1° de julio de 2020 en bolivianos.

Al 30 de junio de 2020 (Expresado en bolivianos):

RUBROS	A 30 DIAS	A 60 DIAS	A 90 DIAS	A 180 DIAS	A 360 DIAS	A 720 DIAS	A MAS DE 720 DIAS	TOTAL
1 DISPONIBILIDADES	18,560,899	-	-	-	-	-	-	18,560,899
2 INVERSIONES TEMPORARIAS	313,001	-	-	-	-	-	-	313,001
3 CARTERA VIGENTE	11,945,339	9,790,608	12,184,336	33,038,489	60,420,681	113,474,867	194,429,440	435,283,760
4 OTRAS CUENTAS POR COBRAR	31,580,594	-	580,634	49,591	-	-	-	32,210,819
5 INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-	-	58,996	58,996
ACTIVOS	62,399,833	9,790,608	12,764,970	33,088,080	60,420,681	113,474,867	194,488,436	486,427,475
6 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO	-	2,475,000	512,500	6,330,500	10,060,400	13,003,400	9,925,000	42,306,800
7 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS	-	-	-	-	-	-	-	-
8 OTRAS CUENTAS POR PAGAR	4,301,509	-	524,004	-	-	-	3,858,644	8,684,157
9 OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y BONOS	21,000,000	12,000,000	-	1,500,000	26,928,000	87,276,000	310,780,000	459,464,000
PASIVOS	25,301,509	14,475,000	1,036,504	7,830,500	36,988,400	100,279,400	324,543,644	510,454,957
ACTIVOS/PASIVOS	2.47	0.68	12.32	4.23	1.63	1.13	0.60	0.95

Al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en bolivianos):

RUBROS	A 30 DIAS	A 60 DIAS	A 90 DIAS	A 180 DIAS	A 360 DIAS	A 720 DIAS	A MAS DE 720 DIAS	TOTAL
1 DISPONIBILIDADES	73,797,337	-	-	-	-	-	-	73,797,337
2 INVERSIONES TEMPORARIAS	218,884	-	-	-	-	-	-	218,884
3 CARTERA VIGENTE	17,613,800	8,309,938	12,425,051	34,904,911	66,009,270	122,794,082	194,849,228	456,906,280
4 OTRAS CUENTAS POR COBRAR	33,124,338	-	423,369	245,061	-	-	-	33,792,768
5 INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-	-	58,996	58,996
ACTIVOS	124,754,359	8,309,938	12,848,420	35,149,972	66,009,270	122,794,082	194,908,224	564,774,265
6 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO	460,200	2,475,000	1,292,700	6,350,000	8,293,000	15,053,400	8,710,400	42,654,700
7 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS	-	-	-	-	-	-	-	-
8 OTRAS CUENTAS POR PAGAR	9,764,589	-	697,134	-	-	-	4,719,396	15,181,119
9 OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y BONOS	-	10,120,000	-	16,808,000	34,500,000	61,928,000	363,036,000	486,392,000
PASIVOS	10,244,789	12,595,000	1,989,834	23,158,000	42,793,000	76,981,400	376,465,796	544,227,819
ACTIVOS/PASIVOS	12.18	0.66	6.46	1.52	1.54	1.60	0.52	1.04

En el calce financiero al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, el activo incluye las otras cuentas por cobrar registradas en las cuentas 143 y no incluye los productos financieros devengados por cobrar y la previsión para cartera incobrable, ni la previsión para inversiones en entidades de servicio telefónico; mientras que el pasivo incluye las otras cuentas por pagar registradas en las cuentas 242 y no incluye los cargos financieros devengados por pagar por obligaciones.

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, la Sociedad mantiene saldos de operaciones activas y pasivas con sociedades relacionadas, las mismas que han originado ingresos y egresos reconocidos en cada periodo y/o ejercicio. Las operaciones con partes vinculadas no exceden los límites establecidos en la Ley N° 393 de Servicios Financieros, ni las regulaciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI.

Al 30 de junio de 2020:

	ACTIVO			
	Disponibilidades	Inversiones temporarias	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Banco BISA S.A.	4.854.032	-	-	79.963
BISA Seguros y Reaseguros S.A.	-	-	-	133.492
La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.	-	-	-	221.287
Almacenes Internacionales RAISA S.A.	-	-	-	3.169
BISA S.A. Agencia de Bolsa	-	-	-	26.908
Total	4.854.032	-	-	464.819

Al 31 de diciembre de 2019:

	ACTIVO			
	Disponibilidades	Inversiones temporarias	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Banco BISA S.A.	10.444.966	-	-	42.390
BISA Seguros y Reaseguros S.A.	-	-	-	198.346
La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.	-	-	-	227.320
Almacenes Internacionales RAISA S.A.	-	-	-	8.628
BISA S.A. Agencia de Bolsa	-	-	-	266.157
Total	10.444.966	-	-	742.841

NOTA 7 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos, al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, de acuerdo con el siguiente detalle:

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

Al 30 de junio de 2020:

	Total	Total
	<u>USD</u>	<u>Equivalente en Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	363,998	2,497,028
Inversiones temporarias	2,431	16,677
Cartera	1,251,660	8,586,385
Otras cuentas por cobrar	147,502	1,011,861
Total del activo	<u>1,765,591</u>	<u>12,111,951</u>
PASIVO		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	383,022	2,627,530
Otras cuentas por pagar	146,399	1,004,299
Previsiones	46,552	319,344
Títulos valores en circulación	1,404,061	9,631,859
Total del pasivo	<u>1,980,034</u>	<u>13,583,032</u>
Posición neta - pasiva	<u>(214,443)</u>	<u>(1,471,081)</u>

Al 31 de diciembre de 2019:

	Total	Total
	<u>USD</u>	<u>Equivalente en Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	1,050,039	7,203,268
Inversiones temporarias	2,422	16,618
Cartera	1,708,948	11,723,386
Otras cuentas por cobrar	125,923	863,833
Total del activo	<u>2,887,332</u>	<u>19,807,105</u>
PASIVO		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	524,341	3,596,980
Otras cuentas por pagar	165,113	1,132,673
Previsiones	70,239	481,841
Títulos valores en circulación	2,206,036	15,133,408
Total del pasivo	<u>2,965,729</u>	<u>20,344,902</u>
Posición neta - pasiva	<u>(78,397)</u>	<u>(537,797)</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 de Bs6,86 por USD 1.

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 están compuestos de los siguientes grupos:

a) DISPONIBILIDADES

La composición del rubro es la siguiente:

	2020 Bs	2019 Bs
<u>Bancos y corresponsales del país</u>		
Banco BISA S.A.	4,854,031	10,444,966
Banco FASSIL S.A.	188	-
Banco MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	7,694,935	63,352,221
Banco FORTALEZA S.A.	150	150
Banco PYME ECOFUTURO S.A.	6,011,595	-
	<u>18,560,899</u>	<u>73,797,337</u>

b) CARTERA

La composición del rubro es la siguiente:

	2020 Bs	2019 Bs
Cartera vigente (*)		
Corto plazo - a menos de un año	127,379,453	139,262,970
Largo plazo - a más de un año	307,904,307	317,643,310
	<u>435,283,760</u>	<u>456,906,280</u>
Cartera vencida (*)		
Cartera en ejecución (*)	15,835,985	6,719,693
Productos devengados por cobrar	15,061,019	5,993,938
Previsión específica para cartera incobrable	18,716,541	6,031,057
Previsión genérica para cartera incobrable	(10,703,272)	(8,180,027)
	<u>(219,520)</u>	<u>(82,320)</u>
	<u>473,974,513 (**)</u>	<u>467,388,621 (**)</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

(*) La apertura de las notas de cartera en: vigente, vencida y en ejecución, incluyen la parte correspondiente a la cartera reprogramada de cada estado.

Para las clasificaciones de cartera se muestra el total de cartera vigente, vencida y en ejecución, incluyendo la cartera reprogramada o reestructurada vigente, vencida y en ejecución.

(**) Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, este saldo se expone neto de ganancias diferidas relacionadas con intereses a devengar, el 13% de los valores residuales e impuestos relacionados por Bs174.937.810 y Bs176.289.050 respectivamente.

Clasificación de cartera por tipo de crédito:

Al 30 de junio de 2020 (Expresado en bolivianos):

<u>Tipo de Crédito</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Crédito Empresarial	140,506,924	6,869,688	4,843,306	(1,163,276)
Crédito Empresarial calificado por días mora	546,609	-	108,263	(135,154)
Crédito Pyme calificado como empresarial	262,145,877	7,673,766	8,413,277	(7,102,452)
Crédito Pyme calificado por días mora	3,871,669	328,565	-	(171,001)
Microcrédito Agropecuario debidamente garantizado	4,028,326	-	-	-
Microcrédito Individual debidamente garantizado	2,876,067	-	-	(2,970)
Pyme Agropecuario Calificado como Empresarial	21,199,001	963,966	1,696,173	(2,125,687)
Pyme Agropecuario Debidamente Garantizado Calificado por días mora	109,287	-	-	(2,732)
Total	435,283,760	15,835,985	15,061,019	(10,703,272)

Al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en bolivianos):

<u>Tipo de Crédito</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Crédito Empresarial	154,683,423	2,072,812	-	(1,265,612)
Crédito Empresarial calificado por días mora	483,906	-	108,263	(109,179)
Crédito Pyme calificado como empresarial	268,084,786	464,405	4,454,682	(5,030,401)
Crédito Pyme calificado por días mora	4,065,222	195,631	286,928	(348,902)
Microcrédito Agropecuario debidamente garantizado	2,102,977	-	-	(420,595)
Microcrédito Individual debidamente garantizado	2,826,751	-	-	(3,055)
Pyme Agropecuario Calificado como Empresarial	24,549,928	3,986,845	1,144,065	(999,551)
Pyme Agropecuario Debidamente Garantizado Calificado por días mora	109,287	-	-	(2,732)
Total	456,906,280	6,719,693	5,993,938	(8,180,027)

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

Clasificación de cartera por sector económico:

Clasificación de cartera por actividad económica del deudor:

Al 30 de junio de 2020 (Expresado en bolivianos):

<u>Actividad Económica del Deudor</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Agricultura y ganadería	25,336,614	963,966	1,696,173	(2,128,420)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	1,189,539	-	108,263	(123,570)
Minerales metálicos y no metálicos	4,973,323	-	-	-
Industria manufacturera	58,063,187	805,385	348,792	(731,455)
Producción y distribución de energía, gas y agua	3,557,823	-	-	-
Construcción	134,275,943	8,109,907	6,705,653	(5,693,532)
Venta al por mayor y menor	36,761,130	-	727,589	(744,084)
Hoteles y restaurantes	12,407,274	-	4,843,306	(149,444)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	45,574,893	-	631,243	(506,503)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	41,400,162	5,956,727	-	(446,026)
Servicios sociales, comunales y personales	71,743,872	-	-	(180,238)
Total	435,283,760	15,835,985	15,061,019	(10,703,272)

Al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en bolivianos):

<u>Actividad Económica del Deudor</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Agricultura y ganadería	26,762,192	3,986,845	1,144,065	(1,422,879)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	686,312	-	108,263	(108,741)
Minerales metálicos y no metálicos	2,651,851	-	-	-
Industria manufacturera	52,704,292	464,405	-	(597,005)
Producción y distribución de energía, gas y agua	3,053,940	-	-	-
Construcción	142,775,457	2,072,812	4,110,367	(4,911,884)
Venta al por mayor y menor	37,520,713	-	-	(181,117)
Hoteles y restaurantes	16,685,092	-	-	(266,219)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	51,933,129	-	631,243	(341,764)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	42,254,417	-	-	(109,817)
Servicios sociales, comunales y personales	79,878,885	195,631	-	(240,601)
Total	456,906,280	6,719,693	5,993,938	(8,180,027)

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

Clasificación de cartera por destino del crédito:

Al 30 de junio de 2020 (Expresado en bolivianos):

<u>Destino del Crédito</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Agricultura y ganadería	25,336,614	963,966	1,696,173	(2,128,420)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	1,189,539	-	108,263	(123,570)
Minerales metálicos y no metálicos	4,973,323	-	-	-
Industria manufacturera	58,063,187	805,385	348,792	(731,455)
Producción y distribución de energía, gas y agua	3,557,823	-	-	-
Construcción	134,086,243	8,109,907	6,705,653	(5,693,058)
Venta al por mayor y menor	37,661,231	-	727,589	(746,334)
Hoteles y restaurantes	12,407,274	-	4,843,306	(149,444)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	49,558,712	-	631,243	(504,727)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	36,705,942	5,956,727	-	(446,026)
Servicios sociales, comunales y personales	71,743,872	-	-	(180,238)
Total	435,283,760	15,835,985	15,061,019	(10,703,272)

Al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en bolivianos):

<u>Destino del Crédito</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Agricultura y ganadería	26,762,192	3,986,845	1,144,065	(1,422,879)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	686,312	-	108,263	(108,741)
Minerales metálicos y no metálicos	2,651,851	-	-	-
Industria manufacturera	52,704,292	464,405	-	(597,005)
Producción y distribución de energía, gas y agua	3,053,940	-	-	-
Construcción	142,585,758	2,072,812	4,110,367	(4,911,410)
Venta al por mayor y menor	38,509,917	-	-	(183,590)
Hoteles y restaurantes	16,685,092	-	-	(266,219)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	51,133,624	-	631,243	(339,765)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	42,254,417	-	-	(109,817)
Servicios sociales, comunales y personales	79,878,885	195,631	-	(240,601)
Total	456,906,280	6,719,693	5,993,938	(8,180,027)

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

Clasificación de cartera por tipo de garantía, estado del crédito y las respectivas provisiones:

Al 30 de junio de 2020 (Expresado en bolivianos):

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Garantías hipotecarias	3,668,499	-	-	-
Garantías personales	332,387,804	15,677,166	12,733,603	(8,420,736)
Garantías jurídicas	6,225,661	-	-	(203,428)
Otras garantías	93,001,796	158,819	2,327,416	(2,079,108)
Total	<u>435,283,760</u>	<u>15,835,985</u>	<u>15,061,019</u>	<u>(10,703,272)</u>

Al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en bolivianos):

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Garantías hipotecarias	3,668,499	-	-	-
Garantías personales	353,656,303	6,719,693	5,075,766	(6,801,559)
Garantías jurídicas	6,882,808	-	-	(90,716)
Otras garantías	92,698,670	-	918,172	(1,287,752)
Total	<u>456,906,280</u>	<u>6,719,693</u>	<u>5,993,938</u>	<u>(8,180,027)</u>

Clasificación de cartera según la calificación de créditos, en montos y porcentajes:

Al 30 de junio de 2020 (Expresado en bolivianos):

<u>Calificación</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>%</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>%</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>%</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>	<u>%</u>
Categoría A	377,158,877	87%	11,264,564	71%	-	0%	(609,653)	6%
Categoría B	51,570,770	12%	4,242,856	27%	6,888,271	46%	(1,794,320)	17%
Categoría C	2,850,989	1%	169,746	1%	3,147,426	29%	(1,233,632)	11%
Categoría D	1,232,643	0%	-	0%	1,358,832	9%	(1,295,737)	12%
Categoría E	2,470,481	0%	158,819	1%	-	0%	(2,103,440)	20%
Categoría F	-	0%	-	0%	3,666,490	24%	(3,666,490)	34%
Total	<u>435,283,760</u>	<u>100%</u>	<u>15,835,985</u>	<u>100%</u>	<u>15,061,019</u>	<u>100%</u>	<u>(10,703,272)</u>	<u>100%</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

Al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en bolivianos):

Calificación	Cartera vigente (*)	%	Cartera vencida (*)	%	Cartera en ejecución (*)	%	Previsión específica para incobrables	%
Categoría A	414,557,806	91%	-	0%	-	0%	(786,146)	10%
Categoría B	35,659,863	8%	4,822,205	72%	-	0%	(1,138,275)	14%
Categoría C	6,136,899	1%	1,897,488	28%	1,775,308	29%	(1,961,939)	24%
Categoría D	551,712	0%	-	0%	-	0%	(275,856)	3%
Categoría E	-	0%	-	0%	1,004,091	17%	(803,273)	10%
Categoría F	-	0%	-	0%	3,214,539	54%	(3,214,538)	39%
Total	<u>456,906,280</u>	<u>100%</u>	<u>6,719,693</u>	<u>100%</u>	<u>5,993,938</u>	<u>100%</u>	<u>(8,180,027)</u>	<u>100%</u>

Concentración crediticia por número de clientes, en montos y porcentajes:

Al 30 de junio de 2020 (Expresado en bolivianos):

Por número de clientes	Cartera vigente (*)	%	Cartera vencida (*)	%	Cartera en ejecución (*)	%	Previsión específica para incobrables	%
De 1 a 10 mayores	76,197,042	17%	-	0%	-	0%	(438,122)	4%
De 11 a 50 mayores	207,469,962	48%	14,112,564	89%	4,843,306	32%	(1,257,674)	12%
De 51 a 100 mayores	98,711,391	23%	963,966	6%	4,843,599	32%	(3,405,705)	32%
Otros	52,905,365	12%	759,455	5%	5,374,114	36%	(5,601,771)	52%
Total	<u>435,283,760</u>	<u>100%</u>	<u>15,835,985</u>	<u>100%</u>	<u>15,061,019</u>	<u>100%</u>	<u>(10,703,272)</u>	<u>100%</u>

Al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en bolivianos)

Por número de clientes	Cartera vigente (*)	%	Cartera vencida (*)	%	Cartera en ejecución (*)	%	Previsión específica para incobrables	%
De 1 a 10 mayores	77,880,080	17%	-	0%	-	0%	(120,723)	1%
De 11 a 50 mayores	224,656,412	49%	4,451,250	66%	-	0%	(1,188,304)	15%
De 51 a 100 mayores	100,804,867	22%	1,701,857	25%	-	0%	(1,801,920)	22%
Otros	53,564,921	12%	566,586	9%	5,993,938	100%	(5,069,080)	62%
Total	<u>456,906,280</u>	<u>100%</u>	<u>6,719,693</u>	<u>100%</u>	<u>5,993,938</u>	<u>100%</u>	<u>(8,180,027)</u>	<u>100%</u>

(*) Incluyen en cartera vigente, vencida y en ejecución, la cartera reprogramada o reestructurada vigente, vencida y en ejecución.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

Clasificación de cartera por fuente de financiamiento:

Al 30 de junio de 2020 (Expresado en bolivianos):

Fuente de financiamiento	Cartera vigente	Cartera vencida	Cartera en ejecución	Previsión específica para incobrables
Financiamientos con recursos entidades financieras de segundo piso (B.D.P. SAM.)	63,471,865	1,018,327	4,429,165	(870,687)
Otros recursos (*)	371,811,895	14,817,658	10,631,854	(9,832,585)
Total	435,283,760	15,835,985	15,061,019	(10,703,272)

Al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en bolivianos):

Fuente de financiamiento	Cartera vigente	Cartera vencida	Cartera en ejecución	Previsión específica para incobrables
Financiamientos con recursos entidades financieras de segundo piso (B.D.P. SAM.)	85,457,810	547,184	1,144,065	(874,265)
Otros recursos (*)	371,448,470	6,172,509	4,849,873	(7,305,762)
Total	456,906,280	6,719,693	5,993,938	(8,180,027)

(*) Los financiamientos con otros recursos corresponden a las emisiones de bonos y recursos propios.

Evolución de la cartera en las últimas tres gestiones:

	2020 Bs	2019 Bs	2018 Bs
Cartera vigente	265,486,150	298,651,460	347,211,436
Cartera vencida	7,992,473	3,737,512	436,525
Cartera en ejecución	3,305,704	2,030,526	677,096
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	169,797,610	158,254,820	74,099,033
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	7,843,512	2,982,181	3,364,706
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	11,755,315	3,963,412	5,084,884
Total cartera	466,180,764	469,619,911	430,873,680
Previsión específica y genérica por incobrabilidad	(10,922,792)	(8,262,347)	(6,430,057)
Previsión genérica cíclica	(9,528,784)	(9,495,264)	(8,952,849)
Total provisiones	(20,451,576)	(17,757,611)	(15,382,906)
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera y genérica cíclica	3,940,963	6,848,701	6,853,482
Cargos por previsión específica por incobrabilidad	(6,057,622)	(6,203,823)	(5,804,581)
Cargos por previsión cíclica por incobrabilidad	(1,190,055)	(4,918,736)	(5,492,549)
Productos por cartera (Ingresos financieros)	23,852,693	54,310,711	46,535,488
Créditos castigados por insolvencia	3,997,271	3,997,271	3,997,271
Número de prestatarios	208	209	190

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

Evolución de las provisiones en las últimas tres gestiones

A continuación, se expone el movimiento contable de la provisión para cartera incobrable:

	2020	2019	2018
	Bs	Bs	Bs
Provisión inicial	17,757,611	15,382,906	11,484,157
(+) Provisión específica constituida neta de reversiones	3,273,195	3,731,443	3,279,431
(+) Provisión cíclica neta de reversiones	33,520	542,415	1,164,217
(-) Recuperaciones de capital	(612,750)	(1,899,153)	(544,899)
Provisión final	<u>20,451,576</u>	<u>17,757,611</u>	<u>15,382,906</u>

Grado de reprogramaciones e impacto sobre la situación de la cartera y los resultados

Al 30 de junio de 2020, a raíz de la Emergencia Sanitaria declarada en el país por causa del COVID-19, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) emitió normativa, instruyendo a las Entidades de Intermediación Financiera y a las Empresas de Arrendamiento Financiero aplicar medidas financieras como ser: diferimiento de cuotas, suspensión de plazos y reprogramaciones, en los casos que correspondieran conforme lo estipulado por dicha normativa.

En cumplimiento a dicha normativa, BISA Leasing S.A. ha realizado el diferimiento de cuotas, suspensión de plazos y reprogramaciones, en los casos en los que correspondía la aplicación de dichas medidas financieras. Al respecto, y en el marco de la gestión de riesgos, la Sociedad efectuó reprogramaciones, cuyo efecto fue el incremento de la cartera reprogramada durante el primer semestre de 2020, por lo que, al 30 de junio de 2020, la cartera reprogramada corresponde al 40,63% del total de la cartera de BISA Leasing S.A.

El 18 de noviembre de 2019, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), emitió la carta circular ASFI/DNP/CC-12256/2019 "Reprogramaciones de operaciones de crédito a prestatarios", en la que se comunica que las entidades están facultadas para atender y analizar las solicitudes de reprogramación a aquellos prestatarios, que hubieran sido afectados directa o indirectamente en su actividad económica por los conflictos políticos y sociales de los meses de octubre y noviembre de 2019. Al respecto, y en el marco de la gestión de riesgos, la Sociedad efectuó reprogramaciones, cuyo efecto fue el incremento de la cartera reprogramada en aproximadamente Bs83 millones durante la gestión 2019.

Estas reprogramaciones no incidieron en las provisiones en los estados financieros de la Sociedad, ya que no ocasionaron modificaciones en la calificación de cartera.

Límites legales de la entidad que se establecen en normas legales

La Sociedad no tiene operaciones por encima de los márgenes establecidos en la Ley N°393 de Servicios Financieros.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

c) INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	Bs	Bs
Depósito en caja de ahorros	9,557	246
Participación en fondos de inversión	<u>303,444</u>	<u>218,638</u>
	<u><u>313,001</u></u>	<u><u>218,884</u></u>

Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, la participación en los fondos de inversión corresponde a fondos colocados en Premier Fondo de Inversión Abierto en dólares americanos, A Medida - Fondo de Inversión Abierto de corto plazo y en ULTRA - Fondo de Inversión Abierto de mediano plazo, ambos en bolivianos, administrados por BISA SAFI S.A. y en el Fondo Crecer Bs Fondo Mutuo a mediano plazo administrado por SAFI MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.

La tasa promedio de rendimiento al 30 de junio de 2020, para para el fondo Premier fue de 0,86%; asimismo el rendimiento en el fondo A Medida fue 3,33%; en el fondo Ultra fue de 3,21%; en el fondo Proyección fue de 0,73%, en el fondo Elite fue de 1,77% y en el fondo Crecer fue 1,78%.

Al 31 de diciembre de 2019, para el fondo Premier fue de 1,09%; asimismo el rendimiento en el fondo A Medida fue 3,26%; en el fondo Ultra fue de 2,01%; en el fondo Proyección fue de 23,32% y en el fondo Crecer fue 1,80%.

d) INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	Bs	Bs
Participación en entidades de servicio telefónico	58,996	58,996
(-) Previsión para inversiones en entidades de servicio telefónico	<u>(33,031)</u>	<u>(33,031)</u>
	<u><u>25,965</u></u>	<u><u>25,965</u></u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

e) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	Bs	Bs
Pagos anticipados (*)	5,334,266	3,477,150
Pago anticipado del impuesto a las transacciones	2,594,540	2,641,911
Gastos por recuperar	580,634	423,369
Crédito fiscal IVA	31,580,593	33,124,338
Otras partidas pendientes de cobro	49,590	31,530
Certificado de Devolución de Impuestos	-	210,395
Importes entregados en garantía	-	3,136
Previsión para cuentas por cobrar	(189)	(189)
	<u>40,139,434</u>	<u>39,911,639</u>

(*) Los pagos anticipados corresponden principalmente a:

- i) Desembolsos parciales realizados por la Sociedad para la adquisición local e importación de bienes a ser dados en arrendamiento financiero.
- ii) Bienes facturados por proveedores nacionales, a ser dados en arrendamiento financiero.

Una vez se concluya con el perfeccionamiento de la propiedad de los bienes a favor de la Sociedad, los anticipos se registran en el rubro de cartera.

f) BIENES REALIZABLES

La composición del rubro es la siguiente:

<u>Bienes muebles adjudicados</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	Bs	Bs
Bienes incorporados a partir de 01/01/03	<u>31,345,714</u>	<u>27,576,267</u>
Total bienes adjudicados	<u>31,345,714</u>	<u>27,576,267</u>
<u>Previsiones</u>		
Tenencia de bienes incorporados a partir de 01/01/03	<u>(576,410)</u>	<u>(439,210)</u>
	<u>(576,410)</u>	<u>(439,210)</u>
Valor neto	<u>30,769,304</u>	<u>27,137,057</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

g) BIENES DE USO

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	Bs	Bs
Terrenos	636,265	636,265
Edificios	3,278,120	3,278,120
Mobiliario y enseres	795,401	792,998
Equipo e instalaciones	465,539	466,417
Equipos de computación	1,561,826	1,497,260
Vehículos	1,008,579	870,840
Obras de Arte	27,414	27,414
	<u>7,773,144</u>	<u>7,569,314</u>
Menos: depreciaciones acumuladas	<u>(3,645,189)</u>	<u>(3,520,309)</u>
Valores netos	<u><u>4,127,955</u></u>	<u><u>4,049,005</u></u>

Las depreciaciones de bienes de uso, cargadas a los resultados del periodo terminado al 30 de junio de 2020 alcanzó a Bs175.877 y del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 alcanzó a Bs396.060.

h) OTROS ACTIVOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	Bs	Bs
Cargos diferidos - Gastos para asistencia técnica FONDESIF	726,126	726,126
Amortización acumulada gastos asistencia técnica FONDESIF	(726,126)	(726,126)
Desarrollo de Sistemas de Información	58,112	58,112
Amortización acumulada desarrollo de sistemas de información	(58,112)	(58,112)
Otros Activos	5,746	-
	<u>5,746</u>	<u>-</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

i) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO

La composición del rubro es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs
Obligaciones con entidades financieras:		
Financiamientos con entidades de segundo piso a corto plazo (1)	19,378,400	18,890,900
Financiamientos con entidades de segundo piso a mediano plazo (1)	22,928,400	23,763,800
Cargos financieros devengados por pagar	304,968	372,236
	<u>42,611,768</u>	<u>43,026,936</u>

(1) Se cuenta con financiamiento mediante una línea de crédito del BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVO S.A.M., a un plazo inicial otorgado de hasta 12 años. Las tasas de interés de estos préstamos pueden ser: a) Tasas de Interés Variables para préstamos bajo la modalidad masiva. b) Tasas de Interés Fijas para préstamos bajo la modalidad masiva de Tasa de interés Sindicada. Los préstamos están garantizados con la cesión condicional de los flujos de caja de las operaciones de arrendamiento financiero. Los saldos adeudados a este financiador, al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, son de Bs42.306.800 y Bs42.654.700, respectivamente.

j) OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs
Otras cuentas por pagar:		
- Por cargas sociales y fiscales	1,297,407	6,564,981
- Ingresos diferidos (**)	4,322,619	5,348,277
- Cuotas anticipadas para arrendamiento financiero (***)	529,887	784,474
- Otras (*)	2,609,412	2,483,387
	<u>8,759,325</u>	<u>15,181,119</u>
Provisiones y provisiones		
- Beneficios sociales	1,873,428	1,550,392
- Otras provisiones	287,447	196,190
	<u>2,160,875</u>	<u>1,746,582</u>
	<u>10,920,200</u>	<u>16,927,701</u>

(*) El saldo se origina por compras de bienes por los que la Sociedad asume la obligación de pago por la adquisición de bienes a ser dados en arrendamiento financiero.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

(**) Los ingresos diferidos, se originan por la colocación de Bonos sobre la par, los cuales se reconocen durante el plazo de vigencia de los Bonos.

(***) Las cuotas anticipadas para operaciones de arrendamiento financiero, corresponden a los fondos recibidos por concepto de pago de cuotas iniciales anticipadas para la compra e importación de los bienes a ser arrendados.

k) PREVISIONES

La composición del rubro es la siguiente:

	2020	2019
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Otras provisiones	7,197	40,369
Previsión genérica cíclica	<u>9,528,784</u>	<u>9,495,264</u>
	<u>9,535,981</u>	<u>9,535,633</u>

l) VALORES EN CIRCULACION

La composición del rubro es la siguiente:

	2020	2019
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Bonos no convertibles en acciones	459,464,000	486,392,000
Cargos financieros devengados por pagar	<u>3,624,823</u>	<u>3,708,858</u>
	<u>463,088,823</u>	<u>490,100,858</u>

Bonos no convertibles en acciones:

En fecha 24 de junio de 2013, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó y aprobó el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III" mediante Resolución ASFI/N° 376/2013 por un monto de USD15.000.000. Al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, bajo este Programa, se realizaron dos emisiones de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

- El 2 de septiembre de 2013, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING III - Emisión 1" mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-025/2013. La Emisión 1 de los Bonos BISA LEASING III fue por Bs42.000.000, compuesta por dos series distintas, ambas con fecha de emisión 4 de septiembre de 2013. La serie "A" por Bs21.000.000 cuenta con 2.520 días de plazo inicial y la serie "B" por Bs21.000.000 cuenta con 2.880 días de plazo inicial. Al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, el saldo de esta emisión es de Bs42.000.000.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

- El 27 de junio de 2014, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING III - Emisión 2" mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-017/2014. Al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, la Emisión 2 de los Bonos BISA LEASING III se encuentra totalmente cancelada.

El "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV", por USD40.000.000, fue autorizado e inscrito por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en fecha 30 de marzo de 2015 mediante Resolución N° 202/2015. Al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, bajo este Programa, se realizaron seis emisiones de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

- El 26 de mayo de 2015, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV - Emisión 1" mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-012/2015. La Emisión 1 de los Bonos BISA LEASING IV fue por Bs60.000.000, compuesta por una serie única con fecha de emisión 29 de mayo de 2015 y con 2.880 días de plazo inicial. Al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, el saldo de esta emisión es de Bs60.000.000.
- El 1 de septiembre de 2015, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV - Emisión 2" mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-022/2015. La Emisión 2 de los Bonos BISA LEASING IV fue por Bs30.000.000, compuesta por dos series distintas con fecha de emisión 4 de septiembre de 2015.

La serie "A" por Bs15.000.000 cuenta con 1.800 días de plazo inicial y la serie "B" por Bs15.000.000 cuenta con 2.160 días de plazo inicial. Conforme el cronograma de pagos de la serie "A", hasta el 31 de diciembre de 2019 se realizaron amortizaciones al capital de dicha serie por un total de Bs12.000.000, no teniéndose programada amortización alguna durante el primer semestre de 2020. Al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, el saldo de esta emisión es de Bs18.000.000.

- El 7 de junio de 2016, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV - Emisión 3" mediante el número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-023/2016. La Emisión 3 de los Bonos BISA LEASING IV fue por USD4.000.000 (equivalente a Bs27.440.000), compuesta por dos series distintas con fecha de emisión 8 de junio de 2016. La serie "A" por USD2.000.000 (equivalente a Bs13.720.000) cuenta con 1.800 días de plazo inicial y la serie "B" por USD2.000.000 (equivalente a Bs13.720.000) cuenta con 2.160 días de plazo inicial. Conforme el cronograma de pagos de cada serie, hasta el 31 de diciembre de 2019 se realizaron amortizaciones al capital (entre ambas series) por un importe total de USD1.800.000 (equivalente a Bs12.348.000). En fecha 18 de mayo de 2020, se amortizó al capital un importe total de USD800.000.- (equivalente a Bs5.488.000.-) entre ambas series. Al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, el saldo de esta emisión es de USD1.400.000 y USD2.200.000, respectivamente (equivalentes a Bs9.604.000 y Bs15.092.000, respectivamente).
- El 5 de septiembre de 2016, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV - Emisión 4" mediante número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-031/2016. La Emisión 4 de los Bonos BISA LEASING IV fue por Bs35.000.000, compuesta por dos series distintas con fecha de emisión 8 de septiembre de 2016. La serie "A" por Bs15.000.000 cuenta con 1.800 días de plazo inicial y la serie "B" por Bs20.000.000 cuenta con 2.880 días de plazo inicial. Conforme el cronograma de pagos de la serie "A", hasta el 31 de diciembre de 2019 se realizaron amortizaciones al capital de dicha serie por un total de

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

Bs9.000.000, no teniéndose programada amortización alguna durante el primer semestre de 2020. Al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, el saldo de esta emisión es de Bs26.000.000.

- El 30 de mayo de 2017, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5" mediante número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-016/2017. La Emisión 5 de los Bonos BISA LEASING IV fue autorizada por Bs52.000.000, compuesta por dos series distintas con fecha de emisión 31 de mayo de 2017. La serie "A" por Bs26.000.000 cuenta con 2.520 días de plazo inicial y la serie "B" por Bs26.000.000 cuenta con 2.880 días de plazo inicial. La serie "A" fue colocada en su totalidad mientras que de la serie "B" quedaron pendientes de colocación 520 bonos, mismos que, a la conclusión del plazo establecido para su colocación primaria, en fecha 27 de noviembre de 2017, quedaron automáticamente inhabilitados, perdiendo validez legal. Conforme el cronograma de pagos de la serie "A", hasta el 31 de diciembre de 2019, se amortizó al capital de dicha serie un importe total de Bs6.240.000. En fecha 15 de mayo de 2020 se amortizó al capital de la serie "A" un importe de Bs1.820.000.- Al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, el saldo de esta emisión es de Bs38.740.000 y Bs40.560.000, respectivamente.
- El 26 de febrero de 2018, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6" mediante número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-002/2018. La Emisión 6 de los Bonos BISA LEASING IV fue por Bs80.000.000, compuesta por tres series distintas con fecha de emisión 26 de febrero de 2018. La serie "A" por Bs18.000.000 cuenta con 1.080 días de plazo inicial, la serie "B" por Bs20.000.000 cuenta con 1.800 días de plazo inicial y la serie "C" por Bs42.000.000 cuenta con 2.880 días de plazo inicial.

Conforme lo dispuesto en sus respectivos cronogramas de pagos, hasta el 31 de diciembre de 2019 se amortizó Bs5.760.000 al capital de la serie "A" y Bs4.000.000 al capital de la serie "B". En fecha 16 de febrero de 2020, se amortizó Bs6.120.000 al capital de la serie "A" y Bs4.000.000 al capital de la serie "B". Al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, el saldo de esta emisión es de Bs60.120.000.- y Bs70.240.000, respectivamente.

El "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V", por USD40.000.000, fue autorizado e inscrito por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en fecha 29 de junio de 2018 mediante Resolución N° 941/2018. Al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, bajo este Programa se han realizado dos emisiones de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

- El 8 de noviembre de 2018, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING V- Emisión 1" mediante el número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-013/2018. La Emisión 1 de los Bonos BISA LEASING V fue por Bs100.000.000, compuesta por una serie única, con 3.240 días de plazo inicial y con fecha de emisión 14 de noviembre de 2018. En dicha fecha se colocaron 8.800 bonos de esta emisión y en fecha 12 de febrero de 2019 se colocaron 300 bonos adicionales, quedando 900 bonos pendientes de colocación, mismos que, a la conclusión del plazo establecido para su colocación primaria, en fecha 13 de mayo de 2019, quedaron automáticamente inhabilitados, perdiendo validez legal. Al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, el saldo de esa emisión es de Bs91.000.000.
- El 18 de junio de 2019, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING V- Emisión 2" mediante el número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-011/2019. La emisión 2 de los Bonos BISA LEASING V fue por Bs125.000.000, compuesta por tres series distintas con fecha de emisión 25 de junio de 2019. La

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

serie "A" por Bs10.000.000 cuenta con 1.080 días de plazo inicial, la serie "B" por Bs40.000.000 cuenta con 1.800 días de plazo inicial y la serie "C" por Bs75.000.000 cuenta con 3.240 días de plazo inicial. Conforme el cronograma de pagos de la serie "A", hasta el 31 de diciembre de 2019, se amortizó al capital de dicha serie un importe de Bs1.500.000. En fecha 19 de junio de 2020, se amortizó Bs1.500.000.- al capital de la serie "A" y Bs8.000.000.- al capital de la serie "B". Al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, el saldo de esta emisión es de Bs114.000.000.- y Bs123.500.000, respectivamente.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de octubre de 2016 y las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos que se llevaron a cabo el 8 de noviembre de 2016 para todas las Emisiones de Bonos vigentes a la fecha de su celebración, aprobaron la modificación de la fórmula de cálculo del Índice de Cobertura de Cartera (ICC), incluyendo en ésta a las Reservas por Disposiciones no distribuibles, y la incorporación del Ratio de Liquidez (RL) y del Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) como los Compromisos Financieros adicionales para los Programas de Emisiones de Bonos de BISA Leasing S.A. detallados a continuación, y en consecuencia, para todas las Emisiones de Bonos vigentes dentro de dichos Programas:

- Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III
- Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV

Por su parte, la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 27 de febrero de 2018 aprobó el Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V considerando para las emisiones bajo dicho Programa los compromisos financieros ya establecidos para los Programas de Emisiones de Bonos detallados anteriormente.

Es así como los compromisos financieros para las Emisiones de Bonos vigentes de BISA Leasing S.A. son:

Indicadores Financieros	Compromiso	30-Jun-20	31-Dic-19
Índice de Cobertura de Cartera (ICC)	ICC \geq 100%	108,29%	100,01%
Índice de Liquidez (RL)	RL \geq 15%	20,89%	77,86%
Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	CAP \geq 11%	21,47%	22,48%

m) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
INGRESOS FINANCIEROS		
Productos por:		
Disponibilidades	645,484	300,789
Inversiones temporarias	17,807	1,805
Cartera vigente	22,967,228	24,035,104
Cartera vencida y en ejecución	885,465	1,507,125
Otras cuentas por cobrar	10	2
	<u>24,515,994</u>	<u>25,844,825</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

GASTOS FINANCIEROS	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cargos por:		
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	886,404	1,615,537
Títulos valores no convertibles en acciones	11,592,965	9,646,048
Otras comisiones	496,933	933,554
	<u>12,976,302</u>	<u>12,195,139</u>

Las tasas promedio ponderadas son las siguientes:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Tasa de interés activa promedio ponderada	10,53%	10,50%
Cargos financieros devengados por pagar	4,86%	4,78%

n) RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera	2,784,428	1,507,388
Disminución de previsión genérica cíclica	1,156,535	2,399,802
	<u>3,940,963</u>	<u>3,907,190</u>

o) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cargo por previsión específica para cartera incobrable	6,057,622	1,713,466
Cargo por previsión genérica cíclica	1,190,055	2,846,554
	<u>7,247,677</u>	<u>4,560,020</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

p) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	Bs	Bs
OTROS INGRESOS OPERATIVOS		
Ingreso de bienes realizables	2,313,210	5,984,782
Ingresos por la generación de crédito fiscal IVA	46,063	69,348
Ingresos operativos diversos (*)	101,101	808,845
	<u>2,460,374</u>	<u>6,862,975</u>
OTROS GASTOS OPERATIVOS		
Comisiones diversas (**)	22,695	19,513
Costo de bienes realizables	2,309,299	5,921,065
Constitución de provisión por desvalorización	137,200	-
Gastos operativos diversos (***)	228,249	444,197
	<u>2,697,443</u>	<u>6,384,775</u>

(*) Los ingresos operativos diversos, se originan por la recuperación del impuesto a las transacciones por los prepagos de las operaciones de arrendamiento financiero, los mismos que se traducen en una compraventa de bienes.

(**) Las comisiones diversas por servicios, corresponden a comisiones que son cobradas por las entidades de intermediación financiera, por transferencias, emisión de cheques, etc.

(***) Los otros gastos operativos diversos, corresponden a gastos en los que se incurren por la cartera en ejecución.

q) GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	Bs	Bs
Gastos de personal	4,408,986	5,247,099
Servicios contratados	507,605	370,616
Seguros	173,526	192,058
Comunicaciones y traslados	122,502	139,735
Impuestos	1,097,849	1,261,325
Mantenimiento y reparaciones	180,715	136,389
Depreciaciones y desvalorización de bienes de uso	175,877	216,416
Gastos notariales y judiciales	38,743	48,539
Alquileres	55,411	64,632
Papelería, útiles y materiales de servicio	27,199	51,861
Propaganda y publicidad	10,874	42,499
Aportes a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero	314,170	257,836
Otros gastos de administración	69,032	89,412
	<u>7,182,489</u>	<u>8,118,417</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

Al 30 de junio de 2020 y 2019, los gastos de personal incluyen las dietas a directores y síndicos por un total de Bs336.136 y Bs293.544 respectivamente. Las remuneraciones de los miembros del Directorio y el síndico han sido aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

r) INGRESOS EXTRAORDINARIOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2020</u> Bs	<u>2019</u> Bs
Ingresos Extraordinarios	<u>1,025,658</u>	<u>1,189,608</u>
	<u><u>1,025,658</u></u>	<u><u>1,189,608</u></u>

Al 30 de junio de 2020 y 2019, se reconoce el diferimiento del premio generado por la colocación sobre la par del valor nominal de bonos. Dicho registro se realiza en forma proporcional durante el tiempo que medie entre la fecha de colocación y la fecha de vencimiento del bono.

s) IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2020</u> Bs	<u>2019</u> Bs
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (25%)	<u>(740,290)</u>	<u>(1,941,297)</u>
	<u><u>(740,290)</u></u>	<u><u>(1,941,297)</u></u>

Al 30 de junio de 2020 y 2019 la Sociedad ha constituido la provisión para el pago del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE) en cumplimiento al régimen tributario establecido en la Ley de Reforma Tributaria N°843, modificada en su Título III mediante Ley N°1606, disponiendo la creación del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas. La alícuota es el 25%, establecida en el artículo 47° de la Ley N°843.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

t) CUENTAS DE ORDEN

La composición del rubro es la siguiente:

	2020 Bs	2019 Bs
Garantías recibidas	4,444,084	4,444,084
Documentos y valores de la entidad (*)	508,811,508	512,250,655
Cuentas incobrables castigadas	4,084,722	4,084,722
	<u>517,340,314</u>	<u>520,779,461</u>

(*) Corresponde al registro del saldo de cartera vigente, vencida y en ejecución, que respaldan los documentos de propiedad de las operaciones de arrendamiento financiero de acuerdo con el Manual de Cuentas para Entidades Financieras.

NOTA 9 – PATRIMONIO NETO

a) CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Sociedad, según Resolución SB N° 057/99 del 31 de mayo de 1999, es de Bs27.000.000, dividido en 27.000 acciones ordinarias, cada una por un valor de Bs1.000.

El capital pagado de la Sociedad al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es de Bs17.000.000 equivalente a 17.000 acciones, según Resolución SB N° 057/99 del 31 de mayo de 1999, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

La composición accionaria al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

Accionistas	Capital Social	Acciones	Porcentaje acciones
Grupo Financiero BISA S.A.	13.746.000	13.746	80,86%
Juan Emilio Otero Steinhart	2.214.000	2.214	13,03%
Marcelo Jaime Castellanos Vásquez	423.000	423	2,49%
Cámara Nacional de Industrias	305.000	305	1,79%
Gabriela Fátima Urquidí Morales	102.000	102	0,60%
Julio Jaime Urquidí Morales	101.000	101	0,59%
Vicente Adriazola Baya	82.000	82	0,48%
Luis Alfonso Ibáñez Montes	14.000	14	0,08%
Hugo Eduardo Sandoval Taboada	13.000	13	0,08%
	<u>17.000.000</u>	<u>17.000</u>	<u>100%</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

El valor patrimonial proporcional de cada acción en circulación al 30 de junio de 2020 es de Bs2.456,47 (31 de diciembre de 2019 Bs3.113,96).

b) RESERVAS

Reserva legal

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente y los estatutos de la Sociedad, debe destinarse una suma no inferior al 10% de las utilidades líquidas y realizadas del ejercicio al fondo de reserva legal, hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

En el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto se exponen los movimientos que tuvieron las cuentas patrimoniales durante el periodo terminado el 30 de junio de 2020 y 2019.

Los importes de las cuentas que componen el rubro de reserva legal no son distribuibles.

Otras reservas obligatorias

En esta cuenta contable se registraba la actualización de las cuentas patrimoniales, por la variación en la cotización oficial del dólar estadounidense hasta la gestión 2007.

Los importes de las cuentas contables que componen el rubro ajustes al patrimonio sólo pueden ser capitalizados o utilizados para absorber pérdidas acumuladas.

El movimiento de este rubro se expone en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

Reservas por otras disposiciones, no distribuible

La Junta General Ordinaria de Accionistas, de fecha 20 de febrero de 2013, en cumplimiento al Art. 59 de la Ley N° 1488 Ley de Bancos y Entidades Financieras, por el incremento de cartera, aprobó la constitución adicional en la reserva para cubrir eventuales pérdidas de cartera por el 2%, por un monto de Bs696.542, con lo que dicha reserva asciende a Bs4.177.975.

Asimismo, la Ley N° 393 de Servicios Financieros, no contempla la constitución de reservas por cartera, razón por la que el saldo al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 se mantiene en Bs4.177.975.

c) RESULTADOS ACUMULADOS

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2020, autorizó la distribución de Bs12.519.310 de las utilidades de la gestión 2019.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

d) RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

En tanto se encuentren pendientes de redención los Bonos por parte de la Sociedad y conforme con lo establecido en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de octubre de 2012, en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 4 de diciembre de 2014 y en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de febrero de 2018; el pago de dividendos estará sujeto al cumplimiento de los compromisos financieros (covenants) detallados en la nota 8 l) asumidos para el Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III y/o el Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV (mismos que fueron modificados mediante la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 26 de octubre de 2016; modificación que contó con la aprobación de las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos que se llevaron a cabo en fecha 8 de noviembre de 2016 para todas las Emisiones de Bonos vigentes a la fecha de su celebración) y/o el Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V.

Asimismo, la Sociedad no realizará distribución de dividendos o cualquier forma de pago de réditos o ingresos a favor de sus accionistas: i) si las suscripciones de acciones no estuvieran canceladas ii) si la Sociedad estuviera frente a un Hecho Potencial de Incumplimiento, mientras dure dicho Hecho Potencial de Incumplimiento o cuando exista un Hecho de Incumplimiento.

NOTA 10 - PONDERACION DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

Al 30 de junio de 2020:

Código	Nombre	Saldo Activo Bs	Coefficiente de riesgo	Activo computable Bs
Categoría I	Activos con riesgo de 0%	-	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	58.305.080	10%	5.830.508
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	409.015.904	20%	81.803.181
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	100.595.833	100%	100.595.833
	TOTALES	567.916.817		188.229.523
	10% sobre Activo computable			18.822.952
	Patrimonio Neto			40.417.964
	Excedente (Déficit) patrimonial			21.595.012
	Coefficiente de Adecuación Patrimonial			21,47%

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

Al 31 de diciembre de 2019:

Código	Nombre	Saldo Activo Bs	Coefficiente de riesgo	Activo computable Bs
Categoría I	Activos con riesgo de 0%	-	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	59,923,076	10%	5,992,308
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	473,504,743	20%	94,700,949
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	79,100,689	100%	79,100,689
	TOTALES	612,528,508		179,793,946
	10% sobre Activo computable			17,979,395
	Patrimonio Neto			40,417,964
	Excedente (Déficit) patrimonial			22,438,569
	Coefficiente de Adecuación Patrimonial			22.48%

NOTA 11 - CONTINGENCIAS

La Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 30 de junio de 2020, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.



 Jorge Fiori C.
 Gerente General



 Verónica Vargas S.
 Gerente de Operaciones

ANEXO III

CALIFICACIÓN DE RIESGO OTORGADA A LA EMISIÓN POR MOODYS LOCAL PE CLASIFICADORA DE RIESGO S.A

INFORME DE
CALIFICACIÓN

22 de septiembre de 2020

Actualización

CALIFICACIÓN*

BISA Leasing S.A.

Domicilio	Calificación	Bolivia
	ML**	Equivalencia ASFI
Bonos	AA.bo	AA2

(*) La nomenclatura "bo" refleja riesgos solo comparables en El Estado Plurinacional de Bolivia. Para mayor detalle sobre la definición de la calificación e instrumento evaluado, ver Anexo I.

(**) ML: Moody's Local.

CONTACTOS

Leyla Krmelj
VP Senior Credit Officer
leyla.krmelj@moodys.com

Erika Salazar
VP Senior Analyst / Manager
erika.salazar@moodys.com

Hernán Regis
AVP Analyst / Lead Bolivia
hernan.regis@moodys.com

Gilmar Pérez
Associate Analyst
Gilmar.Perez-non-empl@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1.616.0400

BISA Leasing S.A.

Resumen Ejecutivo

Moody's Local ratifica la categoría AA.bo a la Emisión denominada "Bonos BISA Leasing V – Emisión 3"¹ la cual se encuentra en proceso de inscripción por parte de BISA Leasing S.A. (en adelante, BISA Leasing o la Entidad) ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (en adelante, ASFI o el Regulador). Cabe señalar que a la fecha la calificación asignada se mantiene bajo presión debido al entorno operativo desafiante en el cual opera BISA Leasing a raíz de los efectos de la pandemia COVID-19 en la economía².

La calificación de los Bonos BISA Leasing V – Emisión 3 pondera el respaldo que le confiere el principal accionista de la Entidad, el Grupo Financiero BISA S.A. (en adelante, Grupo BISA), lo cual se recoge en el convenio de responsabilidad firmado entre BISA Leasing y Grupo BISA. Así también, se ponderan las potenciales sinergias entre las empresas del Grupo y la Entidad. Respecto de las operaciones propias de BISA Leasing, resulta favorable el liderazgo de mercado que mantiene en el Sistema de Arrendamiento Financiero en Bolivia (54,46% de participación al 30 de junio de 2020), apoyado en su estrategia comercial y en los más de 25 años de trayectoria y experiencia en el sector. La evaluación también considera el menor riesgo de crédito del negocio de arrendamiento financiero en comparación con otras actividades de intermediación financiera, toda vez que el activo financiado es propiedad de la Entidad, lo cual permite recuperar los bienes en un menor tiempo en promedio en caso de ejecución. Aporta también a la calificación la amplia experiencia de BISA Leasing en el mercado de capitales boliviano, debiendo señalar que, al 30 de junio de 2020, la Entidad ha cumplido con los resguardos financieros establecidos. No menos relevante resulta la experiencia y profesionalismo del Directorio y la Plana Gerencial de la Entidad.

No obstante lo anterior, a la fecha limita a BISA Leasing poder ostentar una mayor calificación, y mantiene bajo presión las actuales, el ajuste exhibido en las últimas evaluaciones en los distintos indicadores de calidad de cartera y cobertura con previsiones, los cuales se vieron afectados producto de los conflictos sociales suscitado en el país entre octubre y noviembre de 2019, situación que mermó la capacidad de pago de algunos de sus clientes. A lo anterior se suma igualmente el mayor riesgo de crédito que mantiene a la fecha de análisis producto de las medidas establecidas por el Gobierno, a partir del segundo trimestre de 2020, para hacer frente a la propagación de la pandemia COVID-19 en el país. En este sentido, cabe señalar que, tanto la Entidad como el resto del Sistema Financiero, afrontan un entorno operativo desafiante producto de la afectación en los distintos sectores económicos producto de las medidas establecidas por el Gobierno, siendo relevante indicar que, mediante Ley N° 1319 del 25 de agosto de 2020, se amplió el diferimiento automático de créditos desde la declaratoria de Emergencia Nacional hasta el 31 de diciembre de 2020. A lo anterior se suma que, de acuerdo con las estimaciones del Banco Central de Bolivia, se espera una recesión en el 2020 al proyectar un PIB de -6,2%, lo cual incidirá en el desempeño y crecimiento del Sistema Financiero. Con referencia a la cartera diferida de la Entidad, es de mencionar que BISA Leasing presentó un índice de diferimiento, medido como cuotas de pago diferidas sobre cartera bruta, de 7,51% al 30 de junio de 2020, (10,05% al 31 de agosto de 2020), mientras que, de considerar el saldo total de cartera con cuotas diferidas, ésta representó el 77,70% de la cartera bruta al corte de análisis (75,93% a agosto de 2020).

¹ La descripción de las características de los Programas y Emisiones calificadas se presenta en el Anexo II.

² Recomendamos revisar la siguiente publicación: **Moody's Local emite comentario sobre el** impacto de la pandemia COVID-19 en la economía boliviana. <https://www.moodyslocal.com/country/bo/research>

Lo anterior genera un mayor riesgo de deterioro futuro producto del alto volumen de créditos que han sido diferidos, situación que podría resultar en un ajuste importante en los indicadores de calidad de cartera, lo cual, dependiendo de la magnitud, afectaría igualmente los indicadores de rentabilidad, solvencia y liquidez de la Entidad. Suma a lo anterior que, a la fecha analizada, la BISA Leasing presenta un ratio de cartera reprogramada, respecto de la cartera bruta total en niveles superiores al promedio de sus pares, aunado al hecho que la cartera de BISA Leasing mantiene exposición relevante al sector construcción y segmento PYME, los cuales son más sensibles a ciclos económicos adversos como el actual. Es relevante indicar que, hasta el 30 de junio de 2020, la calidad de cartera de la Entidad presentó deterioros significativos, conllevando a que el índice de mora se sitúe en 6,63%, desde 2,71% al 31 de diciembre de 2019, aunando a que la cobertura de cartera en mora se ubicó por debajo del 100%. No obstante, dichos indicadores presentaron una mejora tanto al mes de julio como agosto de 2020, lo cual se explica, según lo manifestado por la Gerencia, en el análisis individual de cada prestatario que permitió determinar su situación real y aplicar medidas específicas, conllevando a que la mora disminuya a 1,69% y el indicador de cobertura de cartera en mora si ubique en 334,07% al 31 de agosto de 2020.

Otro factor observado corresponde al indicador de Compromiso Patrimonial [(créditos vencidos + morosos) – (previsiones para préstamos y previsiones cíclicas) / Patrimonio], el cual se situó en 15,01% al 30 de junio de 2020, desde -17,42% al 31 de diciembre de 2019, lo cual se sustentó en el incremento de la cartera vencida y en ejecución observada durante el primer semestre del ejercicio en curso; no obstante, de acuerdo con información al 31 de agosto 2020 brindada por la Gerencia de la Entidad, dicho indicador mejoró al situarse en -42,63%. Al respecto, Moody's Local considera relevante observar la consistencia de la mejora en los indicadores en los siguientes meses, toda vez que la cartera de la Entidad mantiene una alta exposición en el segmento PYME y en el sector construcción, los cuales vienen siendo impactados por la coyuntura actual. Por otro lado, el análisis considera el comportamiento observado en el Índice de Liquidez de la Entidad [(Disponibilidades + Inversiones Temporarias + 67% de las recuperaciones a 30 días de cartera) / (Pasivos a 30 días + Gastos Administrativos a 30 días)], el mismo que disminuyó a 1.12x a junio de 2020, desde 7,76x al 31 de diciembre de 2019, debido a que la Entidad hizo uso de las disponibilidades para afrontar sus obligaciones financieras, gastos administrativos y colocaciones de cartera; siendo relevante señalar que, hasta el 30 de junio de 2020, la Entidad mantuvo la disponibilidad de sus líneas de financiamiento con bancos por aproximadamente US\$14,0 millones. Cabe añadir que, el ratio de liquidez de BISA Leasing mejoró en el mes de agosto al situarse en 4,63x, de acuerdo con información brindada por la Gerencia de la Entidad, lo cual se explica en el incremento en las disponibilidades por el uso de sus líneas de crédito aprobadas en el Sistema Financiero y cuyo saldo utilizado, a agosto de 2020, fue de 68,48%. Resulta relevante señalar que, con los recursos de la Emisión a ser realizada por BISA Leasing, se prepagará el uso de dichas líneas y se financiará la colocación de cartera según lo requerido por la Compañía, de acuerdo con lo indicado por dicha Entidad. Cabe señalar que, en un escenario como el actual, en donde la generación propia se viene ajustando por los factores señalados anteriormente, cobra mayor relevancia la disponibilidad de alternativas para afrontar cualquier estrés de liquidez.

Con respecto a limitantes observadas desde ejercicios anteriores, se encuentra el débil fortalecimiento patrimonial, toda vez que, mientras los activos de BISA Leasing crecieron en 1,33x entre el ejercicio 2016 y junio de 2020, el incremento del patrimonio fue de apenas 0.79x en el mismo periodo, evolución que recoge la distribución del 100% de los resultados generados en los ejercicios previos. Lo anterior resulta relevante en vista que la Entidad mantiene un límite regulatorio para otorgar préstamos de arrendamiento financiero por cliente o grupo económico de hasta 20% del patrimonio, lo cual podría limitar los planes de crecimiento en el mediano y largo plazo. Por otro lado, es necesario mencionar que, siendo BISA Leasing una entidad financiera perteneciente al Grupo Financiero BISA, resulta importante el establecimiento de una política de sucesión, a la cual Moody's Local no ha tenido acceso, aunque, según lo manifestado por la Entidad, Grupo BISA cuenta con dicha política.

Con relación al análisis financiero, al 30 de junio 2020, la cartera de colocaciones brutas no presentó mayor variación (+0,59%) al totalizar Bs466,2 millones; asimismo, se observa un incremento de la cartera reprogramada, que pasó a representar el 40,63% del total de la cartera, desde 19,76% a junio de 2019. Cabe señalar que, al término del segundo trimestre del ejercicio en curso, el 89,65% de la cartera reprogramada se mantuvo vigente (96,84% al 31 de agosto de 2020). Con referencia a la calidad de la cartera, el ratio de cartera en mora de la Entidad alcanzó 6,63% al 30 de junio de 2020, desde 2,12% en el mismo periodo de 2019, siendo uno de los ratios más alto de los últimos periodos analizados; sin embargo, al revisar la información financiera al 31 de agosto de 2020, se observa que el ratio de mora disminuye a 1,69%. De acuerdo con lo informado por la Gerencia, dicha reducción se debe a la evaluación individual del riesgo de cada cliente, lo cual permitió que determinados créditos sean modificados a situación vigente resultando en la disminución de la mora. Con referencia a la cobertura de cartera en mora con previsiones (ratio que incluye las previsiones cíclicas), al 30 de junio de 2020, la cobertura disminuyó a 79,72%, desde 187,58% a junio de 2019; sin embargo, dicho indicador presentó una mejora para los meses de julio y agosto de 2020 producto de la fuerte disminución de la cartera en mora y constitución de previsiones adicionales. Con relación a la concentración de los 20 mayores deudores, éstos representaron el 31,57% de la cartera de arrendamiento financiero al 30 de junio de 2020, la misma que

¹ La descripción de las características de los Programas y Emisiones calificadas se presenta en el Anexo II.

² Recomendamos revisar la siguiente publicación: **Moody's Local emite comentario sobre el impacto de la pandemia COVID-19 en la economía boliviana.**
<https://www.moodylocal.com/country/bo/research>

si bien se redujo con relación a junio de 2019 (32,94%), todavía es alta considerando que dicha cartera está concentrada en 51,84% por Medianas Empresas principalmente asociadas al sector de la construcción. En este sentido, la participación del sector construcción dentro de la cartera bruta de arrendamiento financiero de la Entidad aumentó interanualmente a 31,98%, desde 28,42% en el mismo periodo de 2019.

Con referencia a la rentabilidad, al 30 de junio de 2020, la utilidad neta de BISA Leasing ascendió a Bs1,3 millones, equivalente a una contracción interanual de 72,05%, la misma que, al 31 de agosto de 2020, se incrementa a Bs2,7 millones. El menor resultado se explica en el ajuste de los ingresos financieros (-5,14% interanual) debido fundamentalmente a la disminución interanual en la cartera de créditos. Producto de lo anterior, al 30 de junio de 2020, tanto el ROAE como el ROAA disminuyeron al situarse en 19,13% y 1,67%, respectivamente, desde 22,05% y 1,85%, en el mismo periodo de 2019. Con relación a la liquidez, el Índice de Liquidez de BISA Leasing, al 30 de junio de 2020, disminuyó a 1,12x, desde 11,76x en el mismo periodo de 2019, debido a la contracción interanual de las disponibilidades; siendo relevante señalar que el Indicador de Liquidez de junio de 2019 estuvo influenciado por la colocación de los Bonos BISA Leasing V – Emisión 2 realizada el 28 de junio de 2019. Producto de los menores niveles de liquidez, la Entidad ha venido haciendo uso de sus líneas de crédito, principalmente en el mes de julio de 2020, cerrando agosto con un ratio de utilización de 88,0% en sus líneas con la Banca Múltiple y de 68,48% en total considerando la línea con BDP SAM a dicha fecha. Es intención de la Entidad ampliar sus fuentes de fondeo con la potencial emisión de los Bonos BISA Leasing V – Emisión 3.

Moody's Local continuará monitoreando la capacidad de pago de BISA Leasing, así como la evolución de sus principales indicadores financieros, toda vez que aún no es posible determinar el efecto final de los diferimientos realizados por la Entidad considerando los cambios normativos que amplían los mismos hasta el 31 de diciembre 2020. Lo anterior conlleva a que, a la fecha, la calificación de riesgo se mantenga bajo presión y pueda ajustarse en caso se determine una mayor percepción en el riesgo en los siguientes meses.

Factores que podrían llevar a un aumento en la Calificación

- » Disminución significativa de los créditos diferidos exhibidos al corte de análisis.
- » Disminución gradual en el nivel de reprogramaciones de cartera, ubicándose consistentemente por debajo de la media del sector.
- » Disminución en la concentración por cliente, acompañado de una mejora en la calidad de la cartera de créditos.
- » Mayor diversificación de las colocaciones por departamento y por sector.
- » Mejora consistente de los indicadores de cobertura de cartera problema con previsiones.

Factores que podrían llevar a una disminución en la Calificación

- » Pérdida del respaldo patrimonial.
- » Incremento significativo en los niveles de mora y disminución persistente de la cobertura de la cartera en mora con previsiones.
- » Incremento de la cartera reprogramada que afecte la generación de BISA Leasing.
- » Reducción sostenida de la cartera de créditos que conlleve a la pérdida del liderazgo de mercado.
- » Deterioro significativo y sostenido en los indicadores de solvencia y liquidez de la Entidad.
- » Disminución significativa y sostenida de la generación y rentabilidad.
- » Incumplimiento de compromisos financieros de los programas de Emisiones de Bonos calificados.
- » Modificaciones regulatorias y/o de las variables macroeconómicas que impacten negativamente el negocio de la Entidad.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1
BISA LEASING S.A.

	Jun -20	Dic-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Cartera Bruta (Bs Millones)	466	470	431	358	337
Coefficiente de Adecuación Patrimonial	21,47%	22,48%	22,46%	23,72%	30,51%
Índice de Liquidez*	1,12x	7,76x	3,49x	1,65x	3,98x
Cartera en Mora / Cartera Bruta	6,63%	2,71%	2,22%	2,77%	1,48%
[Cartera en Mora + Reprogramados Vigentes] / Cartera Bruta	43,05%	36,41%	19,42%	14,13%	11,46%
Previsiones** / Cartera en Mora	79,72%	172,54%	204,54%	157,99%	307,47%
ROAE LTM	13,19%	24,10%	20,30%	23,78%	22,90%

*Índice de Liquidez = [Disponibilidades + Inversiones Temporarias + 67% de las recuperaciones a 30 días de cartera] / [Pasivos a 30 días + Gastos Administrativos a 30 días].

**Incluye provisiones cíclicas.

Fuente: Bisa Leasing / *Elaboración: Moody's Local*

Desarrollos Recientes

Como hecho de relevancia del periodo evaluado, en reunión de Directorio del 17 de junio de 2020, se determinó lo siguiente: i) aceptar la renuncia del Síndico Suplente, el señor Fernando Cristian Caballero Zuleta, ii) designar al señor Jorge Luis Fiori Campero como Gerente General y restituir a la Sra. Verónica Rocío Vargas Salas, que se desempeñaba como Gerente General a.i., a las funciones de Gerente de Operaciones. Por otro lado, el 30 de junio de 2020, la señora Roxana Gabriela Linares Larrain, que ocupaba el cargo de Gerente de Gestión Integral de Riesgos, presentó su renuncia, ejerciendo sus funciones en la empresa hasta el 30 de junio del año en curso. Asimismo, el 1 de julio de 2020, se designó a la señora Klaudia Kalenny Aguilar Muñoz, en el cargo de Subgerente de Gestión Integral de Riesgos.

Como otros hechos relevantes, se tiene que BISA Leasing ha obtenido los siguientes financiamientos: i) el 18 de junio de 2020, un préstamo del Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. por Bs10,25 millones, ii) el 14 de julio de 2020, un préstamo de Banco Fortaleza S.A. por Bs5,0 millones, iii) el 24 de julio de 2020, un préstamo de Banco Unión S.A. por Bs20,0 millones, iv) el 27 de julio de 2020, un préstamo de Banco Fortaleza S.A. por Bs5,0 millones, v) el 31 de julio de 2020, un préstamo de Banco Unión S.A. por Bs10,0 millones y un préstamo de Banco Fortaleza S.A. por Bs10,0 millones y vi) el 5 de agosto de 2020, un préstamo de Bs5,0 millones con Banco Fortaleza S.A.

Ante la situación de Emergencia Nacional decretada por el Gobierno a razón de la propagación de la pandemia COVID-19, mediante Decreto Supremo N° 4206 de fecha 1 de abril de 2020, se estableció el diferimiento automático de todos los créditos para los meses de marzo, abril y mayo de 2020. Asimismo, a través del Decreto Supremo N° 4248 de fecha 28 de mayo de 2020, se determinó la ampliación del periodo de diferimiento automático de las cuotas correspondientes al pago de las amortizaciones de crédito a capital e intereses por los meses de junio, julio y agosto de 2020, aplicable a deudores cuyo endeudamiento sea menor a un millón de bolivianos y que no cuenten con salarios provenientes del sector público o privado. Posteriormente, el 25 de agosto de 2020, fue promulgada por la Asamblea Legislativa la Ley N° 1319 relacionada con el diferimiento de pago de capital e intereses hasta el 31 de diciembre de 2020 para todos los prestatarios sin distinción.

Gestión Integral de Riesgos del Grupo Financiero

El Grupo Financiero BISA S.A. cuenta con una política de gestión integral de riesgos, así como con una política para la gestión de liquidez, del riesgo de crédito y operativo. La gestión de riesgos en el Grupo Financiero BISA S.A. está enfocado en: i) gestionar los riesgos inherentes a la actividad de la Sociedad y en su propio balance; ii) emitir principios generales de gestión de riesgos aplicables a todas las Empresas Financieras Integrantes del Grupo Financiero (EFIG), y iii) establecer y gestionar límites prudenciales a las operaciones comerciales, financieras y de servicios entre las EFIG. Cabe resaltar que el Grupo Financiero BISA S.A. mantiene Convenios de Responsabilidad con cada EFIG bajo el cual se compromete a responder por pérdidas patrimoniales de estas empresas hasta por el valor de sus propios activos.

BISA LEASING S.A.

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Bolivianos)	Jun -20	Dic-19	Jun -19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
TOTAL ACTIVOS	567.917	612.529	689.405	561.756	460.159	427.612
Disponibilidades	18.561	73.797	142.150	46.009	9.281	32.544
Cartera vigente	265.486	298.651	369.712	347.211	307.219	298.580
Cartea vencida	7.992	3.738	2.005	437	3.067	161
Cartera en ejecución	3.306	2.031	127	677	472	826
Cartera reprogramada vigente	169.798	158.255	83.909	74.099	40.651	33.653
Cartera reprogramada Vencida	7.844	2.982	2.826	3.365	3.168	3.440
Cartera reprogramada En ejecución	11.755	3.963	4.860	5.085	3.206	554
Cartera Bruta	466.181	469.620	416.513	430.874	357.784	337.214
Previsión para cartera incobrable	(10.923)	(8.262)	(4.840)	(6.430)	(3.696)	(3.542)
Bienes de uso	4.128	4.049	4.114	4.136	4.462	4.804
TOTAL PASIVOS	526.157	559.591	644.184	510.785	407.151	374.725
Ob. con bancos y entidades de financiamiento	42.612	43.027	94.678	65.078	83.610	69.973
Valores en circulación	463.089	490.101	519.018	412.053	280.808	269.424
TOTAL PATRIMONIO	41.760	52.937	45.221	50.971	53.009	52.887
Capital Social	17.000	17.000	17.000	17.000	17.000	17.000
Reservas	23.418	23.418	23.418	23.418	23.418	23.418
Resultados acumulados	1.342	12.519	4.803	10.553	12.591	12.469
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	567.917	612.529	689.405	561.756	460.159	427.612

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Bolivianos)	Jun-20	Dic-19	Jun -19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Ingresos Financieros	24.516	55.705	25.845	47.710	42.927	41.760
Gastos Financieros	(12.976)	(25.973)	(12.195)	(20.764)	(17.139)	(16.049)
Resultado financiero bruto	11.540	29.732	13.650	26.946	25.788	25.711
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	(7.248)	(11.124)	(4.560)	(11.301)	(6.744)	(8.302)
Resultado de operación después de Incobrables	7.996	27.429	13.475	22.962	24.964	24.935
Gastos de administración	(7.182)	(13.876)	(8.118)	(12.661)	(12.424)	(11.530)
Resultado de operación neto	(813)	13.554	5.357	10.301	12.541	13.405
Utilidad neta	1.343	12.519	4.803	10.553	12.591	12.469

BISA LEASING S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Jun -20	Dic-19	Jun -19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Liquidez						
Disponibilidades / Activos Totales	3,3%	12,0%	20,6%	8,2%	2,0%	7,6%
Activos Líquidos ⁽¹⁾ / Activos Totales	3,32%	12,08%	20,65%	8,2%	6,4%	11,8%
Préstamos netos / Fondeo Total ⁽²⁾	93,7%	87,7%	75,7%	90,0%	98,6%	99,3%
Índice de Liquidez (veces) ⁽³⁾	1,12	7,76	11,76	3,49	1,65	3,98
Capitalización y Apalancamiento						
Coefficiente de Adecuación Patrimonial	21,47%	22,48%	19,88%	22,46%	23,72%	30,51%
Pasivos Totales / Patrimonio (veces)	12,6	10,6	14,2	10,0	7,7	7,1
Cartera en Mora ⁽⁴⁾ / Patrimonio	74,0%	24,0%	21,7%	18,8%	18,7%	9,4%
Compromiso patrimonial ⁽⁵⁾	15,0%	-17,4%	-19,0%	-11,4%	-3,0%	-11,6%
Calidad de Activos						
Cartera en Mora / Cartera Bruta	6,63%	2,71%	2,12%	2,22%	2,77%	1,48%
Cartera reprogramada / Cartera Bruta	40,63%	35,18%	19,76%	19,16%	13,14%	11,16%
(Cartera en Mora + Reprogramado Vigente) / Cartera Bruta	43,05%	36,41%	20,22%	19,42%	14,13%	11,46%
(Cartera en Mora + Castigos LTM) / (Cartera Bruta + Castigos LTM)	6,63%	2,71%	2,13%	2,23%	2,77%	1,48%
Previsiones / Cartera en Mora	35,35%	64,99%	49,29%	67,24%	37,28%	71,12%
(Previsiones + Cíclica) / Cartera en Mora	79,72%	172,54%	187,58%	160,86%	115,85%	223,59%
(Previsiones + Cíclica) / (Cartera en Mora + Reprogramada Vigente)	12,27%	12,83%	19,65%	18,39%	22,71%	28,83%
20 mayores deudores / Cartera Bruta	31,57%	32,06%	32,94%	34,66%	37,17%	39,28%
Rentabilidad						
ROAE	19,13%	24,1%	22,05%	20,3%	23,8%	22,9%
ROAA	1,67%	2,13%	1,85%	2,1%	2,8%	3,0%
Margen financiero bruto	47,07%	53,37%	52,81%	56,5%	60,1%	61,6%
Margen operacional bruto	46,10%	56,91%	54,66%	57,5%	59,9%	61,5%
Margen operacional después de incobrables	32,62%	49,24%	52,14%	48,1%	58,2%	59,7%
Margen operacional neto	3,32%	24,33%	20,73%	21,6%	29,2%	32,1%
Margen neto	5,48%	22,47%	18,58%	22,1%	29,3%	29,9%
Rendimiento promedio sobre activos productivos ⁽⁶⁾	10,0%	10,9%	9,9%	11,0%	11,1%	11,0%
Costo de fondeo promedio	4,6%	4,9%	4,2%	4,6%	4,6%	4,7%
Spread financiero (sólo intereses)	5,4%	6,0%	5,7%	6,4%	6,5%	6,3%
Otros ingresos / Utilidad neta	76,4%	18,2%	24,8%	23,5%	20,7%	16,8%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	29,30%	24,91%	31,41%	26,5%	28,9%	27,6%
Eficiencia Operacional ⁽⁷⁾	63,5%	43,8%	57,5%	46,2%	48,3%	44,9%
Información Adicional						
Número de deudores	208	209	202	190	179	172
Crédito promedio (Bs Miles)	2.241,3	2.246,9	2.294,3	2.267,8	1.998,8	1.960,5
Número de Personal	46	48	48	49	42	39
Número de oficinas	4	4	4	4	4	4
Castigos LTM (Bs Miles)	-	-	36	36	-	-
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%

(1) Activos Líquidos = Disponibilidades + Inversiones Temporarias

(2) Índice de Liquidez = [Disponibilidades + Inversiones Temporarias + 67% de las recuperaciones a 30 días de cartera] / [Pasivos a 30 días + Gastos Administrativos a 30 días]

(3) Fondeo total = Obligaciones con el público + Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento + Obligaciones en circulación subordinadas y no subordinadas

(4) Cartera en Mora = Cartera Vencida + Cartera en Ejecución + Cartera Reprogramada Vencida + Cartera Reprogramada en Ejecución

(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

Anexo I

Historia de Calificación

BISA Leasing S.A.^{1/}

Instrumento	Calificación Anterior ML ^{2/}	Calificación Actual ML ^{3/}	Calificación Actual ASFI ^{4/}	Definición de la Categoría Actual ML	Definición de la Categoría Actual ASFI
Programa de Emisiones de Bonos BISA Leasing V ^{5/} Bonos BISA Leasing - Emisión 3 ^{6/} (hasta por Bs59,5 millones)	(modificada) AA.bo	AA.bo	AA2	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

^{1/} Número de Registro como Emisor en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI): SPVS-IV-EM-BIL-016/2000.

^{2/} Sesión de Comité del 24 de junio de 2020, con información financiera al 31.03.2020.

^{3/} Sesión de Comité del 22 de septiembre de 2020, con información financiera al 30.06.2020.

^{4/} 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.

^{5/} Número de Registro del Programa de Emisiones Bonos BISA Leasing V en el RMV de la ASFI: ASFI/DSVSC-PEB-BIL 001/2018, mediante resolución de la ASFI: ASFI/941/2018 de fecha 29 de Junio de 2018.

^{6/} Dando cumplimiento a lo requerido por el numeral 2 del literal b) del artículo 8 del Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo, informamos que Moody's Local ha calificado la emisión de Bonos denominada Bonos BISA Leasing v – Emisión 3 que será objeto de registro ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), por lo que actualmente no se cuenta con el número y fecha de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores. Dicha información será revelada en el presente Informe una vez concluya dicho proceso.

Anexo II

Descripción de las Características de los Programas y Emisiones Calificados

Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING V

Monto Total del Programa:	US\$40.0 millones.
Tipo de Valor:	Los valores a ser emitidos serán Bonos Obligorales a Plazo Fijo.
Plazo del Programa:	1.080 días calendario computables desde el día hábil siguiente de notificada la Resolución de la ASFI que autorice e inscriba el Programa de Emisión de Bonos en el RMV de la ASFI.
Procedimientos, Modalidad y Precio de Colocación:	Los Bonos serán colocados en el Mercado Primario Bursátil bajo la modalidad: a mejor esfuerzo y el precio será mínimamente a la par del valor nominal.
Moneda de las Emisiones:	La moneda de las Emisiones que conformen el presente Programa podrá ser Dólares de los Estados Unidos de América (US\$) o Bolivianos (Bs). La moneda de cada una de las Emisiones dentro del Programa será definida por el Gerente General de la Sociedad y un Director de ésta. Para efectos del cálculo del monto máximo autorizado para el Programa por la Junta, se deberá tomar en cuenta el tipo de cambio oficial de compra de Dólares de los Estados Unidos de América vigente al día de la fecha de autorización de la Emisión respectiva, establecido por el Banco Central de Bolivia.
Garantía:	Para cada una de las Emisiones dentro del Programa, BISA Leasing cumplirá con lo establecido por la Ley de Servicios Financieros N°393 de fecha 21 de agosto de 2013.
Compromisos Financieros:	El detalle de las restricciones y obligaciones del Emisor se encuentran detalladas en el numeral 2.4.18 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V. Con referencia a los compromisos financieros asumidos, éstos se detallan al final del presente Anexo.
Bolsa en la cual se inscribirá el Programa:	Los valores serán inscritos en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Fuente: Prospecto Marco para el Programa de Emisiones de Bonos BISA Leasing V / Elaboración: Moody's Local

BONOS BISA LEASING V - EMISIÓN 3

Monto de la Emisión:	Bs59.500.000.
Moneda:	Bolivianos (Bs).
Series:	Serie A: Bs20.000.000; Serie B: Bs39.500.000
Valor Nominal de los Bonos:	Bs10.000.
Fecha de Emisión:	Por definir.
Tasa de Interés:	Serie A: 5,0%; Serie B: 5,90%
Pago de Interés:	Los intereses de la Serie serán pagados cada ciento ochenta (180) días.
Plazo:	Serie A: 1.080 días calendario; Serie B: 3.240 días calendario
Amortización:	<p>Serie A:</p> <ul style="list-style-type: none"> -15% del capital será cancelado en el Cupón N° 1. -15% del capital será cancelado en el Cupón N° 2. -15% del capital será cancelado en el Cupón N° 3. -15% del capital será cancelado en el Cupón N° 4. -20% del capital será cancelado en el Cupón N° 5. -20% del capital será cancelado en el Cupón N° 6. <p>Serie B:</p> <ul style="list-style-type: none"> -1,5% del capital será cancelado en el Cupón N° 1. -1,5% del capital será cancelado en el Cupón N° 2. -2% del capital será cancelado en el Cupón N° 3. -2% del capital será cancelado en el Cupón N° 4. -2% del capital será cancelado en el Cupón N° 5. -2% del capital será cancelado en el Cupón N° 6. -2% del capital será cancelado en el Cupón N° 7. -2% del capital será cancelado en el Cupón N° 8. -5% del capital será cancelado en el Cupón N° 9. -5% del capital será cancelado en el Cupón N° 10. -5% del capital será cancelado en el Cupón N° 11. -6% del capital será cancelado en el Cupón N° 12. -10% del capital será cancelado en el Cupón N° 13. -10% del capital será cancelado en el Cupón N° 14. -10% del capital será cancelado en el Cupón N° 15. -10% del capital será cancelado en el Cupón N° 16. -12% del capital será cancelado en el Cupón N° 17. -12% del capital será cancelado en el Cupón N° 18.
Garantías:	Para la presente Emisión, BISA Leasing cumplirá con lo establecido por la Ley de Servicios Financieros N° 393 de fecha 21 de agosto de 2013.
Destino de los Fondos:	Los recursos obtenidos en la colocación de Bonos BISA LEASING V – Emisión 3 serán empleados para la colocación de cartera de créditos y/o recambio de pasivos.

Fuente: Prospecto Complementario Bonos BISA Leasing V – Emisión 3 / Elaboración: *Moody's Local*

Cumplimiento de Resguardos

Todas las Emisiones de Bonos descritas en el presente Anexo deben mantener los siguientes compromisos financieros:

Compromiso Financiero	Límite	Jun -20	Dic-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Índice de Cobertura de Cartera (ICC) ^{1/}	≥100%	108,29%	100,01%	126,22%	123,66%	165,99%
Ratio de Liquidez (RL) ^{2/}	≥ 15%	20,89%	77,86%	51,05%	31,65%	72,52%
Coefficiente de Adecuación de Capital (CAP) ^{3/}	≥ 11%	21,47%	22,48%	22,46%	23,72%	30,51%

^{1/} La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de octubre de 2016 y las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos de todas las Emisiones de Bonos vigentes -a esa fecha- realizadas el 8 de noviembre de 2016, aprobaron la modificación de la fórmula de cálculo del ICC, incluyendo en ésta a las Reservas por Disposiciones no distribuibles, y la incorporación del RL y del CAP como compromisos financieros adicionales para todos los Programas de Emisiones de Bonos de BISA Leasing S.A., y en consecuencia para todas las Emisiones de Bonos vigentes dentro de dichos Programas.

^{2/} 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].

^{3/} 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: BISA Leasing / Elaboración: *Moody's Local*

Anexo III

Información utilizada para la calificación

- » Metodología de Clasificación de Riesgo de Emisores Financieros e Instrumentos emitidos por éstos - Bolivia.
- » Estados Financieros Auditados de la Entidad al 31 de diciembre 2016, 2017, 2018 y 2019.
- » Estados Financieros Intermedios no auditados de la Entidad al 30 de junio de 2019 y 2020.
- » Memoria Anual correspondiente a los ejercicios 2016, 2017 y 2018.
- » Prospecto Complementario preliminar de Bonos BISA Leasing V - Emisión 3 a ser presentado al Regulador para su autorización.
- » Boletines del Regulador.
- » Información enviada por el Emisor, en base al requerimiento de información remitido durante el mes de junio y julio de 2020.
- » Comunicaciones constantes con la Entidad durante los meses de junio, julio y agosto de 2020.

Anexo IV

Descripción de los análisis llevados a cabo

Emisores Financieros e Instrumentos Emitidos por éstos

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

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

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

Declaración de Importancia

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado Valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor; sino la opinión de un especialista privado respecto a la capacidad de que un emisor cumpla con sus obligaciones en los términos y plazos pactados como un factor complementario para la toma de decisiones de inversión. La presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la calificadora. La presente calificación de riesgo puede estar sujeta a actualización en cualquier momento y a criterio del Comité de Calificación. Moody's Local comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente aplicable.

El presente Informe de Calificación es de uso privado y no podrá ser revelado a terceros por parte del Emisor sin consentimiento y la **autorización de Moody's Local. Si a pesar de lo indicado, el Emisor revela la calificación asignada dará lugar al incumplimiento del Contrato, quedando Moody's Local liberada de toda responsabilidad** que pueda surgir como consecuencia de la revelación, pudiendo **Moody's Local publicar el Informe y/o realizar otra acción conforme a lo indicado en el Contrato. Moody's Local y/o el Emisor** podrán comunicar a la ASFI el informe de Calificación o la nota asignada en el marco del proceso de autorización de la emisión o el programa, **siempre que, en el caso del Emisor, éste informe a Moody's Local previamente y por escrito de su intención de comunicar el Informe** a la ASFI. El Emisor queda obligado a **indemnizar a Moody's Local por cualquier daño que pueda sufrir como consecuencia de la revelación** del informe y/o de no informarle sobre la comunicación al ASFI. Para la realización del presente análisis de calificación se ha contado con la versión preliminar del Prospecto Bonos BISA Leasing V - Emisión 3 en la medida que la versión final de dicho Prospecto será emitida una vez que ASFI apruebe dicha emisión. En ese sentido, cualquier cambio en la estructura evaluada, que sea incluido en la versión final del Prospecto podrá implicar un cambio en la calificación de riesgo asignada.

© 2020 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 MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. 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 DE CALIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGUN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO PERO NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES 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. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA IRRESPONSABLE E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES 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 A MODO DE EJEMPLO 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 DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

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 para 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 o en la elaboración de las publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades 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 consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo pero no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la 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 consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

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

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% 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 por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es 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 un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY125.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.