



BISA LEASING S.A.

La sociedad tiene por objeto realizar actividades y operaciones de arrendamiento financiero en sus diferentes modalidades, a este efecto, con carácter indicativo y no limitativo, podrá suscribir contratos de arrendamiento financiero; adquirir bienes inmuebles y muebles; mantener y conservar los bienes cedidos; ceder a otra sociedad de arrendamiento financiero o a sociedades de titularización, los contratos que haya celebrado; vender o arrendar bienes que hayan sido objeto de operaciones de arrendamiento financiero; adquirir, alquilar y vender bienes muebles e inmuebles utilizados en actividades propias del giro; constituir en garantía los flujos de caja provenientes de los contratos de arrendamiento financiero que se celebren con recursos del financiamiento que se garantice; emitir valores mediante oferta pública; adquirir bienes del futuro arrendatario con la finalidad de darlos a éste en arrendamiento financiero; obtener financiamiento de entidades de intermediación financiera nacionales y extranjeras; obtener financiamiento de proveedores siempre que esté directamente asociado a la compra de bienes que sean objeto de un contrato de arrendamiento financiero; y realizar todo acto jurídico o gestión permitida por la legislación boliviana. En suma, la sociedad podrá llevar a cabo todo acto o gestión relacionada directa o indirectamente con la consecución de su objeto social

NÚMERO DE REGISTRO COMO EMISOR EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES ("RMV") DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO ("ASF"): SPV5-IV-EM-BIL-016/2000

NÚMERO DE REGISTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING IV EN EL RMV DE LA ASF: ASF/DSV-PEB-BIL-003/2015

NÚMERO DE REGISTRO DE LA EMISIÓN DE BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 EN EL RMV DE LA ASF: ASF/DSVSC-ED-BIL-016/2017

CARTA EMITIDA POR LA ASF MEDIANTE LA CUAL SE INSCRIBE Y SE AUTORIZA LA OFERTA PÚBLICA DE LA EMISIÓN DE BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5: ASF/DSVSC/R-99553/2017 DE 30 DE MAYO DE 2017

PROSPECTO COMPLEMENTARIO

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

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN: "BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5"

MONTO AUTORIZADO DE LA EMISIÓN DE BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5: Bs52.000.000.-

(Cincuenta y dos Millones 00/100 Bolivianos)

MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING IV: 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 IV:

BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 por un monto autorizado y efectivamente colocado de Bs60.000.000.- (Sesenta millones 00/100 Bolivianos)

BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 2 por un monto autorizado y efectivamente colocado de Bs30.000.000.- (Treinta millones 00/100 Bolivianos)

BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 por un monto autorizado y efectivamente colocado de USD4.000.000.- (Cuatro millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)

BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 4 por un monto autorizado y efectivamente colocado de Bs35.000.000.- (Treinta y cinco millones 00/100 Bolivianos)

Principales características de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5

Tipo de Valor a Emitirse:	Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.
Moneda de la Emisión:	Bolivianos (Bs).
Monto de la Emisión:	Bs52.000.000.- (Cincuenta y dos Millones 00/100 Bolivianos).
Series de la Emisión de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5:	Serie A: Bs26.000.000.- (Veintiséis Millones 00/100 Bolivianos). Serie B: Bs26.000.000.- (Veintiséis Millones 00/100 Bolivianos).
Fecha de Emisión:	31 de mayo de 2017.
Tipo de Interés de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5:	Nominal, anual y fijo.
Precio de Colocación:	Minimamente a la par del valor nominal.
Amortización y pago de capital de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5:	Serie A: El capital será amortizado de la siguiente manera: - Doce por ciento (12%) del capital será cancelado en el Cupón No. 2. - Doce por ciento (12%) del capital será cancelado en el Cupón No. 4. - Siete por ciento (7%) del capital será cancelado en el Cupón No. 6. - Siete por ciento (7%) del capital será cancelado en el Cupón No. 8. - Dieciséis por ciento (16%) del capital será cancelado en el Cupón No. 10. - Dieciséis por ciento (16%) del capital será cancelado en el Cupón No. 12. - Treinta por ciento (30%) del capital será cancelado en el Cupón No. 14. Serie B: El pago del capital se realizará al vencimiento de la respectiva Serie.
Periodicidad de pago de intereses de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5:	Los intereses de las Series A y B de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 serán pagados cada ciento ochenta (180) días calendario.
Plazo de Colocación Primaria:	El plazo de colocación primaria de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.
Procedimiento de Colocación Primaria:	Mercado Primario Bursátil en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).
Forma de circulación de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5:	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 IV – EMISIÓN 5:	Los Bonos 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:	Quirografía.
Forma de pago de intereses y pago o amortización de capital:	Serie A: En el día del vencimiento del Bono y/o Cupón: las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes de la Serie A de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva del Tenedor en base a la lista emitida por la EDV. A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento del Bono y/o Cupón: las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes de la Serie A de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. Serie B: En el día del vencimiento del Cupón o Bono (cuando corresponda): los pagos de intereses correspondientes y capital (cuando corresponda) de la Serie B de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 se realizarán contra la presentación de la identificación respectiva del Tenedor en base a la lista emitida por la EDV. A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento del Cupón o Bono (cuando corresponda): los pagos de intereses correspondientes y capital (cuando corresponda) Serie B de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 se realizarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a la norma legal vigente.
Entidad Calificadora de Riesgo:	AESA Ratings S.A. Calificadora de Riesgo

Calificación de Riesgo*:

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.

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-4-N1A-17	Bs26.000.000.-	2.600	Bs 10.000.-	3,70%	2.520 días calendario	24 de abril de 2024
B	BIL-4-N1B-17	Bs26.000.000.-	2.600	Bs 10.000.-	4,00%	2.880 días calendario	19 de abril de 2025

* "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 52 DEL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING IV, 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:



agencia de bolsa

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 ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL O LOS RESPONSABLES QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN LA PÁGINA vii DE ESTE 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 QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO. LA DOCUMENTACIÓN RELACIONADA CON LA PRESENTE EMISIÓN, ASÍ COMO LA RELACIONADA CON EL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING IV, 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.

LA PAZ, MAYO 2017

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 IV – EMISIÓN 5



Serie: A-DIRNOPLU-F N-2017

N° 0069998

VALOR Bs. 3.-

FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 015/2017

DECLARACIÓN VOLUNTARIA

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas **once** del día **diecisiete** del mes de **abril** del año **dos mil diecisiete**, ante mí la suscrita Notaria de Fe Pública de Primera Clase de este Distrito Judicial, N° 97, **Dra. Jenny Erika Reyes Leano**, se constituyó ante esta Oficina Notarial, el Señor: **JAVIER ENRIQUE PALZA PRUDENCIO** con Cédula de Identidad No. **2015472 LP.** 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 que ha presentado **BISA Leasing S.A.** a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), para la Oferta Pública de la Emisión de Bonos denominada **Bonos BISA LEASING IV - EMISIÓN 5**, y con el propósito de brindar al inversionista un adecuado nivel de información respecto a dicha oferta, mediante la presente declaración voluntaria: -----

Yo, **JAVIER ENRIQUE PALZA PRUDENCIO** con Cédula de Identidad No. **2015472 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**, como Gerente General, en mérito al Testimonio de Poder No. 543/2016 de fecha 2 de agosto de 2016, otorgado ante Notaría de Fe Pública No. 42 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 IV - EMISIÓN 5 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 su documento de modificación) y en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV, respecto al Valor y a la transacción propuesta. -----

La adquisición de los Bonos BISA LEASING IV - EMISIÓN 5 que forman parte de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV 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 su documento de modificación) y en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV". -----

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.** -----




JAVIER ENRIQUE PALZA PRUDENCIO

C.I. N° 2015472 L.P.

DECLARANTE VOLUNTARIO

ANTE MÍ:




**NOTARIA DE FE PÚBLICA
DE PRIMERA CLASE N° 97
07201220
La Paz - Bolivia**

Declaración Jurada del Emisor por la información contenida en el Prospecto Complementario de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5



Serie: A-DIRNOPLU-F-N-2017

N° 0069897

VALOR Bs. 3.-

FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 015/2017

DECLARACIÓN VOLUNTARIA

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas **diez a.m.** del día **diecisiete** del mes de **abril** del año **dos mil diecisiete**, ante mí la suscrita Notaria de Fe Pública de Primera Clase de este Distrito Judicial, N° 97, **Dra. Jenny Erika Reyes Leano**, se constituyó ante esta Oficina Notarial, el Señor: **JUAN PABLO ROJAS URIOSTE** con Cédula de Identidad No. **2378117 L.P.** y domicilio provisorio 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 IV - EMISIÓN 5**, y con el propósito de brindar al inversionista un adecuado nivel de información respecto a dicha oferta, mediante la presente declaración voluntaria: -----

Yo, **JUAN PABLO ROJAS URIOSTE** con Cédula de Identidad No. **2378117 L.P.** y domicilio provisorio 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. **4182/2015** de fecha **6 de noviembre de 2015**, otorgado ante Notaria de Fe Pública No. **97** del Distrito Judicial de La Paz, declaro bajo juramento que: -----

"BISA Leasing S.A. legalmente representada por mi persona, está presentando 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 IV - EMISIÓN 5, para su Oferta Pública, que forman parte del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV." -----

"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 IV - EMISIÓN 5, 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 **Doy Fe.** -----

JUAN PABLO ROJAS URIOSTE
C.I. N° **2378117 L.P.**
DECLARANTE VOLUNTARIO

ANTE MÍ:




NOTARIA DE FE PÚBLICA
DE PRIMERA CLASE N° 97
07201220
La Paz - Bolivia

Declaración Jurada del Emisor por la información contenida en el Prospecto Complementario de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5.



Serie: A- DIRNOPLU- F.N- 2017

N° 0069896

VALOR Bs. 3.-

FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 015/2017

DECLARACIÓN VOLUNTARIA

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas **diez y media a.m.** del día **diecisiete** del mes de **abril** del año **dos mil diecisiete**, ante mí la suscrita Notaria de Fe Pública de Primera Clase de este Distrito Judicial, N° 97, **Dra. Jenny Erika Reyes Leano**, se constituyó ante esta Oficina Notarial, el Señor: **OSCAR JUAN GARCÍA CANSECO** con Cédula de Identidad No. **724621 CBBA**, y domicilio provisorio 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 IV - EMISIÓN 5**, y con el propósito de brindar al inversionista un adecuado nivel de información respecto a dicha oferta, mediante la presente declaración voluntaria: -----

Yo, **OSCAR JUAN GARCÍA CANSECO** con Cédula de Identidad No. 724621 CBBA, y domicilio provisorio en la ciudad de La Paz, mayor de edad y hábil por derecho, en representación legal de **BISA Leasing S.A.**, como Director, en mérito al Testimonio de Poder No. 565/2017 de fecha 10 de marzo de 2017, otorgado ante Notaria de Fe Pública No. 97 del Distrito Judicial de La Paz, declaro bajo juramento que: -----

"BISA Leasing S.A. legalmente representada por mi persona, está presentando 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 IV - EMISIÓN 5, para su Oferta Pública, que forman parte del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV." -----

"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 IV - EMISIÓN 5, 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. -----


OSCAR JUAN GARCÍA CANSECO
C.I. N° 724621 CBBA.
DECLARANTE VOLUNTARIO

ANTE MÍ:




NOTARIA DE FE PÚBLICA
DE PRIMERA CLASE N° 97
07201220
La Paz - Bolivia

ENTIDAD ESTRUCTURADORA

La estructuración de la presente Emisión denominada BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 (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:

Javier Enrique Palza Prudencio	Gerente General
--------------------------------	-----------------

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

Lic. Juan Pablo Rojas Urioste	Gerente General
-------------------------------	-----------------

PRINCIPALES FUNCIONARIOS DE BISA LEASING S.A.

Lic. Juan Pablo Rojas Urioste	Gerente General
Lic. Verónica Rocío Vargas Salas	Gerente de Operaciones
Lic. Luis Sergio Arce Vega	Gerente Adjunto de Negocios Cochabamba
Lic. Mónica Leticia Suárez Padilla	Gerente Adjunto del Área Legal
Ing. Roxana Gabriela Linares Larraín	Gerente Adjunto de Gestión Integral de Riesgos
Lic. Klaudia Kalenny Aguilar Muñoz	Gerente Adjunto de Gestión de Riesgo de Crédito
Ing. Max Fernando Céspedes Gallardo	Subgerente de Sistemas
Lic. Eliana Santivañez Caro	Subgerente de Finanzas y Proyectos Especiales
Ing. Freddy Sergio Villalba Leytón	Subgerente de Negocios La Paz
Lic. Darwin Nuñez 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")

Calle Reyes Ortiz esquina Federico Zuazo, Torres Gundlach, Piso 3, La Paz-Bolivia.

Bolsa Boliviana de Valores S.A. ("BBV")

Calle Montevideo N° 142 Edificio Zambrana, 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.	RESUMEN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO	1
1.1.	Resumen de las características y contenido de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 .	1
1.2.	Información resumida de los Participantes	5
1.3.	Antecedentes legales de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 ..	6
1.4.	Antecedentes legales del Emisor	7
1.5.	Posibilidad de que los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 sean limitados o afectados por otra clase de valores	8
1.6.	Restricciones, obligaciones y compromisos financieros.....	8
1.7.	Hechos potenciales de incumplimiento y hechos de incumplimiento.....	8
1.8.	Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida	8
1.9.	Protección de derechos.....	8
1.10.	Arbitraje	8
1.11.	Tribunales competentes	9
1.12.	Factores de Riesgo.....	9
1.13.	Resumen del análisis financiero	9
1.13.1.	Balance General	10
1.13.2.	Estado de resultados	12
1.13.3.	Indicadores financieros.....	13
1.13.3.1.	Liquidez.....	14
1.13.3.2.	Calidad de cartera.....	16
1.13.3.3.	Endeudamiento y estructura de activos y pasivos	17
1.13.3.4.	Eficiencia	18
1.13.3.5.	Rentabilidad	19
2.	DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS	21
2.1.	Antecedentes Legales de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5	21
2.2.	Delegación y aspectos Operativos	22
2.3.	Características y contenido de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5	22
2.3.1.	Denominación de la Emisión	22
2.3.2.	Tipo de valores a emitirse	22
2.3.3.	Monto total y moneda de la Emisión.....	22
2.3.4.	Series de la Emisión de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5	23
2.3.5.	Cantidad de Valores que contiene cada Serie de la Emisión de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5	23
2.3.6.	Valor nominal de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5	23
2.3.7.	Precio de colocación.....	23
2.3.8.	Numeración de los Bonos de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5	23
2.3.9.	Fecha de emisión, plazo y fecha de vencimiento de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5	23
2.3.10.	Plazo de colocación primaria	23
2.3.11.	Forma de circulación de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5	23
2.3.12.	Forma de representación de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5.....	23
2.3.13.	Transferencia de los Bonos	24
2.3.14.	Contenido de los Bonos	24
2.3.15.	Modalidad de Colocación.....	24
2.3.16.	Procedimiento de Colocación Primaria y Mecanismo de Negociación	24
2.3.17.	Forma de pago en Colocación Primaria	24
2.3.18.	Número de Registro y fecha de inscripción de la Emisión en el RMV de la ASFI.....	24
2.3.19.	Entidad Calificación de Riesgo.....	24
2.4.	Derechos de los Titulares	25
2.4.1.	Tipo de interés y tasa de interés de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5.....	25

2.4.2.	Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses.....	25
2.4.3.	Fórmula de cálculo de los intereses.....	25
2.4.4.	Fórmula para la amortización de capital.....	26
2.4.5.	Reajustabilidad del Empréstito	26
2.4.6.	Forma de pago de intereses y pago o amortización de capital	26
2.4.7.	Amortización y pago de capital de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5.....	26
2.4.8.	Fecha y lugar de pago de intereses y amortización o pago de capital	28
2.4.9.	Provisión para pago de intereses y amortización o pago de capital y/o de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5	28
2.4.10.	Modalidad de pago	28
2.4.11.	Plazo para el pago total de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5.....	28
2.4.12.	Garantía.....	29
2.4.13.	Convertibilidad en acciones.....	29
2.4.14.	Redención anticipada.....	29
2.4.14.1.	Rescate anticipado mediante sorteo.....	29
2.4.14.2.	Redención mediante compra en el mercado secundario	30
2.4.15.	Tratamiento del RC-IVA en caso de redención anticipada	30
2.4.16.	Agente pagador.....	30
2.4.17.	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	30
2.4.18.	Efectos sobre los derechos de los Tenedores de Bonos por fusión o transformación del Emisor	30
2.4.19.	Posibilidad de que los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 sean limitados o afectados por otra clase de valores	31
2.4.20.	Asamblea General de Tenedores de Bonos.....	31
2.4.21.	Representante Común de Tenedores de Bonos.....	31
2.4.22.	Nombramiento del Representante Común de Tenedores de Bonos	31
2.4.22.1.	Honorarios del Representante de Tenedores de Bonos.....	32
2.4.22.2.	Deberes y facultades del Representante de Tenedores.....	32
2.4.23.	Restricciones, obligaciones y compromisos financieros a los que se sujetará el Emisor durante la vigencia de la Emisión	33
2.4.24.	Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento	33
2.4.25.	Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida	33
2.4.26.	Aceleración de plazos.....	33
2.4.27.	Protección de derechos.....	33
2.4.28.	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 IV y sus Emisiones	33
2.4.29.	Arbitraje	34
2.4.30.	Tribunales competentes	34
2.4.31.	Tratamiento tributario	34
2.4.32.	Normas de seguridad	35
2.4.33.	Obligaciones de información.....	35
3.	RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACIÓN DE LOS RECURSOS	35
4.	FACTORES DE RIESGO	36
4.1.	Factores de riesgo relacionados con Bolivia.....	37
4.1.1.	Riesgo país o Riesgo estructural	37
4.1.2.	Riesgo de los controles del tipo de cambio y las fluctuaciones cambiarias.....	37
4.2.	Factores de riesgo relacionados con el sector	37
4.2.1.	Riesgo tributario.....	37

4.2.2.	Riesgo de cambios en el marco regulatorio de los servicios de arrendamiento financiero y/o del sistema financiero en general.....	38
4.3.	Factores de riesgo relacionados al emisor.....	38
4.3.1.	Riesgo de Crédito.....	38
4.3.2.	Riesgo de mercado	39
4.3.3.	Riesgo de liquidez	39
4.3.4.	Riesgo operacional y riesgo legal.....	39
4.4.	Factores de riesgo relacionados a los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos	40
4.4.1.	Mercado secundario para los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos	40
4.4.2.	Riesgo de variación de tasas de interés	40
4.4.3.	Riesgo tributario.....	40
5.	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN	41
5.1.	Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria	41
5.2.	Medios de difusión sobre las principales condiciones de la Oferta Pública de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5.....	41
5.3.	Mecanismo de negociación.....	41
5.4.	Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de la Emisión de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5.....	41
5.5.	Agente colocador	41
5.6.	Modalidad de colocación	41
5.7.	Precio de colocación.....	41
5.8.	Plazo de colocación primaria.....	41
5.9.	Condiciones bajo las cuáles la Oferta Pública quedará sin efecto.....	41
5.10.	Relación entre el Emisor y el Agente colocador.....	41
5.11.	Bolsa de valores en la cual se inscribirá la Emisión	42
6.	INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR	42
6.1.	Datos generales del emisor.....	42
6.1.1.	Identificación del emisor.....	42
6.1.2.	Documentos de Constitución y sus Modificaciones	43
6.1.3.	Capital social.....	44
6.1.4.	Empresas vinculadas	44
6.1.5.	Estructura administrativa interna	45
6.1.6.	Directores y Ejecutivos	46
6.1.7.	Perfil profesional de los principales ejecutivos de BISA LEASING S.A.....	47
6.1.8.	Empleados.....	49
6.2.	Descripción de BISA LEASING S.A.....	49
6.2.1.	Información histórica de BISA LEASING S.A.....	49
6.2.2.	Descripción del sector	49
6.2.3.	Principales productos y servicios del emisor.....	50
6.2.4.	Descripción de las actividades y negocios de BISA LEASING S.A.....	50
6.2.5.	Clientes de BISA LEASING S.A.	51
6.2.6.	Ingresos Financieros.....	51
6.2.7.	Licencias.....	52
6.2.8.	Estrategia Empresarial	52
6.2.9.	Créditos y deudas por pagar.....	53
6.2.10.	Relaciones especiales entre BISA LEASING S.A. y el Estado.....	55
6.2.11.	Principales activos de BISA LEASING S.A.	55
6.2.12.	Relación económica con otras empresas que comprometan más del 10% del patrimonio de BISA LEASING S.A.....	55
6.3.	Procesos legales de BISA LEASING S.A.	55

6.4.	Hechos Relevantes recientes de BISA LEASING S.A.....	56
6.5.	Análisis e interpretación de los Estados Financieros	57
6.5.1.	Balance General	57
6.5.2.	Estado de Resultados	65
6.5.3.	Indicadores financieros.....	70
6.5.3.1.	Liquidez y solvencia	70
6.5.3.2.	Calidad de cartera.....	73
6.5.3.3.	Endeudamiento y estructura de activos y pasivos	75
6.5.3.4.	Eficiencia	77
6.5.3.5.	Rentabilidad	78
6.6.	Cambios en los responsables de la elaboración y revisión de la Información Financiera	81
6.7.	Cálculo Histórico de los Compromisos Financieros.....	82
6.7.1.	Cálculo Histórico del Índice de Cobertura de Cartera (ICC) (expresado en USD).....	82
6.7.2.	Cálculo Histórico del Índice de Cobertura de Cartera (ICC) (expresado en USD).....	82
6.7.3.	Cálculo Histórico del Ratio de Liquidez (RL) (expresado en USD).....	82
6.7.4.	Cálculo Histórico del Índice de Liquidez (RL) (expresado en USD).....	83
6.7.5.	Cálculo Histórico del Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (expresado en USD)	83
6.7.6.	Cálculo del Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (expresado en USD)	83
7.	ESTADOS FINANCIEROS	84
7.1.	Balance General y análisis horizontal del Balance General de BISA LEASING S.A.....	84
7.2.	Análisis Vertical del Balance General de BISA LEASING S.A.....	85
7.3.	Estado de Resultados y análisis horizontal del Estado de Resultados de BISA LEASING S.A.	85
7.4.	Análisis Vertical del Estado de Resultados de BISA LEASING S.A.	86
7.5.	Indicadores Financieros de BISA LEASING S.A.....	86

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro N° 1:	Principales cuentas de los Estados Financieros.....	10
Cuadro N° 2:	Indicadores financieros.....	13
Cuadro N° 3:	Calificación de Riesgo de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5	24
Cuadro N° 4:	Cronograma para el pago de intereses y amortización de capital de la Serie A de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5	27
Cuadro N° 5:	Cronograma para el pago de intereses y amortización de capital de la Serie B de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5	27
Cuadro N° 6:	Premio por prepago (en porcentaje).....	29
Cuadro N° 7:	Emisiones vigentes (al 30 de junio de 2016)	31
Cuadro N° 8:	Antecedentes del Representante de Tenedores.....	32
Cuadro N° 9:	Tratamiento tributario	34
Cuadro N° 10:	Nómina de accionistas de BISA LEASING S.A. (al 30 de junio de 2016)	44
Cuadro N° 11:	Nómina de accionistas de Banco BISA S.A. (al 30 de junio de 2016)	44
Cuadro N° 12:	Nómina de accionistas de La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. (al 30 de junio de 2016)	¡Error! Marcador no definido.
Cuadro N° 13:	Entidades vinculadas a BISA LEASING S.A. (al 30 de junio de 2016)	44
Cuadro N° 14:	Composición del Directorio de BISA LEASING S.A. (al 30 de junio de 2016)	46
Cuadro N° 15:	Principales Ejecutivos de BISA LEASING S.A. (al 30 de junio de 2016)	46
Cuadro N° 16:	Evolución del número de empleados de BISA LEASING S.A. (al 30 de junio de 2016)..	49
Cuadro N° 17:	Evolución de las principales cuentas de la Industria de Leasing en Bolivia (al 30 de junio de 2016)	50
Cuadro N° 18:	Evolución de los Ingresos Financieros BISA LEASING S.A. (Expresado en Bolivianos).	52
Cuadro N° 19:	Créditos contraídos por de BISA LEASING S.A. con BDP S.A.M (al 30 de junio de 2016)	53
Cuadro N° 20:	Valores representativos de deuda en circulación emitidos por BISA LEASING S.A. (al 30 de junio de 2016)	54
Cuadro N° 21:	Deudas subordinadas contraídas por BISA LEASING S.A. (al 30 de junio 2016)	54
Cuadro N° 22:	Principales activos de BISA LEASING S.A. (al 30 de junio de 2016)	55
Cuadro N° 23:	Procesos legales vigentes de BISA LEASING S.A. (al 30 de junio de 2016).....	55
Cuadro N° 24:	Estructura de la cartera de créditos (en millones de Bs)	60
Cuadro N° 25:	Cálculo Histórico del Índice de Cobertura de Cartera (ICC) (expresado en USD)	82
Cuadro N° 26:	Cálculo Histórico del Índice de Cobertura de Cartera (ICC) (expresado en USD)	82
Cuadro N° 27:	Balance General y análisis horizontal del Balance General de BISA LEASING S.A....	84
Cuadro N° 28:	Análisis Vertical del Balance General de BISA LEASING S.A.....	85
Cuadro N° 29:	Estado de Resultados y análisis horizontal del Estado de Resultados de BISA LEASING S.A.	85
Cuadro N° 30:	Análisis Vertical del Estado de Resultados de BISA LEASING S.A.	86
Cuadro N° 31:	Indicadores Financieros de BISA LEASING S.A.....	86

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico N° 1:	Organigrama de BISA LEASING S.A. (al 28 de febrero de 2017)	45
Gráfico N° 2:	Evolución de las principales cuentas de la Industria de Leasing en Bolivia (al 28 de febrero de 2017)	50
Gráfico N° 3:	Activo total (en millones de Bs)	58
Gráfico N° 4:	Cartera (en millones de Bs)	59
Gráfico N° 5:	Otras cuentas por cobrar (en millones de Bs)	60
Gráfico N° 6:	Pasivo total (en millones de Bs)	61
Gráfico N° 7:	Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento (en millones de Bs)	62
Gráfico N° 8:	Títulos valores en circulación (en millones de Bs)	63
Gráfico N° 9:	Patrimonio neto (en millones de Bs)	64
Gráfico N° 10:	Ingresos financieros (en millones de Bs)	66
Gráfico N° 11:	Gastos financieros (en millones de Bs)	67
Gráfico N° 12:	Resultado neto del ejercicio (en millones de Bs)	70
Gráfico N° 13:	Coeficiente de liquidez (en veces)	71
Gráfico N° 14:	Patrimonio sobre activo (en porcentaje)	71
Gráfico N° 15:	Solvencia patrimonial (en porcentaje sin considerar provisiones)	72
Gráfico N° 16:	Coeficiente de adecuación patrimonial (en porcentaje)	73
Gráfico N° 17:	Cobertura de la cartera en mora (en veces)	74
Gráfico N° 18:	Índice de mora (en porcentaje)	75
Gráfico N° 19:	Eficiencia operativa (en porcentaje)	78
Gráfico N° 20:	Retorno sobre el patrimonio ROE (en porcentaje)	79
Gráfico N° 21:	Retorno sobre el Activo ROA (en porcentaje)	79
Gráfico N° 22:	Margen financiero bruto (en porcentaje)	80
Gráfico N° 23:	Margen neto (en porcentaje)	81

ANEXOS

ANEXO I: ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 CON DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA.

ANEXO II: ESTADOS FINANCIEROS AL 28 DE FEBRERO DE 2017 CON DICTAMEN DE AUDITORÍA INTERNA.

ANEXO III: CALIFICACIÓN DE RIESGO OTORGADA A LA EMISIÓN POR AESA RATINGS S.A. CALIFICADORA DE RIESGO

1. RESUMEN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO

1.1. Resumen de las características y contenido de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5

Denominación de la Emisión:	BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5.
Tipo de Valor a emitirse:	Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.
Monto de la Emisión:	Bs52.000.000.- (Cincuenta y dos Millones 00/100 Bolivianos).
Moneda de la Emisión:	Bolivianos (Bs).
Series de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5:	Serie A: Bs26.000.000.- (Veintiséis Millones 00/100 Bolivianos). Serie B: Bs26.000.000.- (Veintiséis Millones 00/100 Bolivianos).
Valor Nominal de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5:	Serie A: Bs 10.000.- (Diez Mil 00/100 Bolivianos). Serie B: Bs 10.000.- (Diez Mil 00/100 Bolivianos).
Cantidad de Valores que contendrá cada Serie de la Emisión de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5:	Serie A: Dos mil seiscientos (2.600) Bonos. Serie B: Dos mil seiscientos (2.600) Bonos.
Forma de representación de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5:	Los Bonos 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.
Numeración de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5:	Al tratarse de una Emisión con Valores (Bonos) a ser representados mediante Anotación en Cuenta en la EDV, no se considera numeración para los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5. A la Orden.
Forma de circulación de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5:	La Sociedad reputará como titular de un Bono BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 perteneciente al Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
Tipo de interés de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5:	Nominal, anual y fijo.
Tasa de Interés de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5:	Serie A: 3,70% (Tres coma setenta por ciento). Serie B: 4,00% (Cuatro por ciento). El cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días.
Plazo de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5:	Serie A: Dos mil quinientos veinte (2.520) días calendario. Serie B: Dos mil ochocientos ochenta (2.880) días calendario.
Fecha de Emisión:	Los plazos serán computados a partir de la fecha de Emisión. 31 de mayo de 2017.
Fecha de vencimiento:	Serie A: 24 de abril de 2024. Serie B: 19 de abril de 2025.

Plazo para el pago total de la Emisión de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5:	El plazo para el pago total de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 no es superior, de acuerdo a documentos constitutivos, al plazo de duración de la Sociedad. Serie A: El capital será amortizado de la siguiente manera: ➤ Doce por ciento (12%) del capital será cancelado en el Cupón No. 2. ➤ Doce por ciento (12%) del capital será cancelado en el Cupón No. 4. ➤ Siete por ciento (7%) del capital será cancelado en el Cupón No. 6. ➤ Siete por ciento (7%) del capital será cancelado en el Cupón No. 8. ➤ Dieciséis por ciento (16%) del capital será cancelado en el Cupón No. 10. ➤ Dieciséis por ciento (16%) del capital será cancelado en el Cupón No. 12. ➤ Treinta por ciento (30%) del capital será cancelado en el Cupón No. 14. Serie B: El pago del capital se realizará al vencimiento de la respectiva Serie.
Amortización y pago de capital de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5:	
Periodicidad de pago de intereses de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5:	Los intereses de las Series A y B de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 serán pagados cada ciento ochenta (180) días calendario. Tratándose de una Emisión de Bonos denominada en Bolivianos, el monto a pagar se determinará de acuerdo a la siguiente fórmula:

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

Fórmula para la amortización de capital:

Donde:

VP = Monto a pagar

VN = Valor nominal

PA = Porcentaje de amortización

Se aclara que el porcentaje de amortización de la Serie B es igual a cien por ciento (100%).

Tratándose de una Emisión denominada en Bolivianos, para el cálculo de los intereses se utilizará la fórmula que se detalla a continuación:

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

Fórmula de cálculo de los intereses:

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)

	El cálculo de los intereses será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días.
Modalidad de colocación:	A mejor esfuerzo.
Destinatarios a los que va dirigida la oferta pública primaria:	La oferta pública será dirigida a personas naturales, personas jurídicas, fondos y patrimonios autónomos.
Convertibilidad en Acciones:	Los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 no serán convertibles en acciones de la Sociedad.
Reajustabilidad del Empréstito:	La Emisión de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 y el empréstito resultante no será reajutable, por tratarse de una Emisión de Bonos denominada en Bolivianos.
Serie A: En el día del vencimiento del Bono y/o Cupón: las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes de la Serie A de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva del Tenedor en base a la lista emitida por la EDV. A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento del Bono y/o Cupón: las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes de la Serie A de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.	
Forma de pago de intereses y pago o amortización de capital:	Serie B: En el día del vencimiento del Cupón o Bono (cuando corresponda): los pagos de intereses correspondientes y capital (cuando corresponda) de la Serie B de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 se realizarán contra la presentación de la identificación respectiva del Tenedor en base a la lista emitida por la EDV. A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento del Cupón o Bono (cuando corresponda): los pagos de intereses correspondientes y capital (cuando corresponda) Serie B de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 se realizarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a la norma legal vigente.
Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses:	Los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 devengarán intereses a partir de su fecha de Emisión y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del

Cupón o Bono.

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 serán utilizados de acuerdo a lo siguiente:

- Pago de pasivos: recambio de pasivos financieros de la Sociedad (cualquiera de los siguientes):
- Pago de deuda con el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. (BDP S.A.M.) hasta Bs52.000.000.- (Cincuenta y Dos Millones 00/100 Bolivianos); y/o
- Pago de capital de la serie “B” de los Bonos BISA LEASING III – Emisión 2 hasta Bs14.000.000.- (Catorce Millones 00/100 Bolivianos); y/o
- 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 Bs52.000.000.- (Cincuenta y Dos Millones 00/100 Bolivianos).

Destino específico de los fondos y plazo de utilización:

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 IV – EMISIÓN 5.

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

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 IV – EMISIÓN 5 y de su colocación, la empresa tuviera que contratar otros préstamos bancarios, el importe de hasta Bs20.000.000 (Veinte Millones 00/100 Bolivianos) proveniente de la colocación de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 podrá ser utilizado para la reposición de estos nuevos pasivos. 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.

El plazo de utilización de los recursos para compra de bienes de capital a ser otorgados en arrendamiento financiero será de 540 (quinientos cuarenta) días calendario a partir del

inicio de la colocación primaria.

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación primaria de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 podrán ser utilizados conforme se vayan 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 IV – EMISIÓN 5, serán depositados por la agencia de bolsa colocadora (Agente Colocador) en la cuenta bancaria señalada por el Emisor, exclusivamente abierta con este fin.

Garantía: Los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 estarán respaldados por una Garantía Quirografaria, en los términos definidos por el Código Civil, hasta el monto total de las obligaciones emergentes de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 y en los límites de lo establecido por el inciso e) del artículo 464 de la Ley de Servicios Financieros No. 393 de fecha 21 de agosto de 2013.

Procedimiento de colocación primaria:

Mercado Primario Bursátil a través de la BBV.

Precio de colocación:

Mínimamente a la par del valor nominal.

Plazo de colocación primaria:

El plazo de colocación primaria de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.

Forma de pago en colocación primaria:

En efectivo.

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 IV – EMISIÓN 5 está establecida en el cronograma de pagos señalado en el punto 2.4.7. de este prospecto complementario.

Los pagos serán comunicados mediante aviso publicado en un medio de prensa escrita que sea un órgano de circulación nacional con al menos un (1) día de anticipación a la fecha establecida para el pago del Cupón o Bono (en el cronograma de pagos expuesto en el punto 2.4.7 se señalan las fechas de vencimiento).

Las otras condiciones y características de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 se encuentran descritas en el presente Prospecto Complementario.

1.2. Información resumida de los Participantes

Emisor: El Emisor de los Valores de la presente Emisión es BISA LEASING S.A., que en adelante será identificada indistintamente como la Sociedad, la Empresa, el Emisor o BISA LEASING.

Agente Colocador:	BISA S.A. Agencia de Bolsa.
Agente Pagador:	BISA S.A. Agencia de Bolsa.
Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de la Emisión de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5:	BISA S.A. Agencia de Bolsa.
Entidad Calificadora de Riesgo:	AESA Ratings S.A. Calificadora de Riesgo.
Representante Común Provisorio de los Tenedores de Bonos:	Dunia Verónica Barrios Siles.

1.3. Antecedentes legales de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5

- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 4 de diciembre de 2014, aprobó el **PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING IV**, 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 Leaño mediante Testimonio N° 2103/2014 de fecha 8 de diciembre de 2014, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 10 de diciembre de 2014 bajo el N° 00145143 del libro N° 10.
- Mediante Resolución de la ASFI, ASFI N° 202/2015 de fecha 30 de marzo de 2015, se autorizó e inscribió el **PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING IV** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-PEB-BIL-003/2015.
- Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA Leasing S.A. celebrada en fecha 26 de octubre de 2016, se aprobaron modificaciones a los compromisos financieros asumidos para el Programa de Emisiones, modificando la fórmula de cálculo del Índice de Cobertura de Cartera (ICC) e incorporando un Ratio de Liquidez (RL) y el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) como los Compromisos Financieros adicionales, 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 Leaño Testimonio N°3900/2016 de fecha 01 de noviembre de 2016 inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 07 de noviembre de 2016 bajo el N° 00155250 del libro N° 10.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 01 de diciembre de 2016, consideró y aprobó las condiciones de la Emisión denominada **“BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5”**; 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 Leaño Testimonio N° 4317/2016 de fecha 07 de diciembre de 2016 inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en 09 de diciembre de 2016 bajo el N° 00155878 del libro N° 10.

- La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Jenny Erika Reyes Leaño, mediante Testimonio N° 4531/2016, de fecha 22 de diciembre de 2016, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 23 de diciembre de 2016 bajo el N° 00156094 del libro N° 10.
- Posteriormente, se realizó una enmienda a la Declaración Unilateral de Voluntad, con la cual se realizaron algunas modificaciones a la Emisión, misma que fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Jenny Erika Reyes Leaño, según consta en el Testimonio N° 1552/2017 de fecha 13 de abril de 2017, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 19 de abril de 2017 bajo el N° 00157434 del libro N° 10.
- Finalmente, mediante Testimonio N° 2152/2017 de fecha 23 de mayo de 2017 se realizó la Aclaración a la Declaración Unilateral de Voluntad y a su posterior modificación, misma que fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Jenny Erika Reyes Leaño, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 24 de mayo de 2017 bajo el N° 00157900 del libro N° 10.
- Mediante Carta de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, ASFI/DSVSC/R-99553/2017 de fecha 30 de mayo de 2017, se inscribió y se autorizó la oferta pública de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-016/2017.

1.4. Antecedentes legales del Emisor

- 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.

1.5. Posibilidad de que los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 sean limitados o afectados por otra clase de valores

La posibilidad de que los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 sean limitados o afectados por otra clase de valores, se encuentra descrita en el punto 2.4.19. del presente Prospecto Complementario.

1.6. Restricciones, obligaciones y compromisos financieros

Las restricciones, obligaciones y compromisos financieros a los que se sujetará BISA LEASING S.A. durante la vigencia de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 comprendida dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING IV que se encuentran descritas en el punto 2.4.17. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING IV.

1.7. Hechos potenciales de incumplimiento y hechos de incumplimiento

Los Hechos potenciales de incumplimiento y hechos de incumplimiento se encuentran descritos en el punto 2.4.19. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV.

1.8. Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida

El caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida se encuentran descritos en el punto 2.4.20. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV.

1.9. Protección de derechos

La Protección de derechos se encuentra descrita en el punto 2.4.22. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING IV.

1.10. Arbitraje

Los términos para un arbitraje se encuentran descritos en el punto 2.4.29. del presente Prospecto Complementario.

1.11. Tribunales competentes

Los tribunales de justicia del Estado Plurinacional 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 IV – EMISIÓN 5.

1.12. Factores de Riesgo

La sección 4 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING IV así como la sección 4 de este Prospecto Complementario presenta una explicación respecto a los siguientes factores de riesgo que afectan al emisor:

- Factores de riesgo relacionados con Bolivia
 - Riesgo país o Riesgo estructural
 - Riesgo de los controles del tipo de cambio y las fluctuaciones cambiarias
- Factores de riesgo relacionados con el sector
 - Riesgo tributario
 - Riesgo de cambios en el marco regulatorio de los servicios de arrendamiento financiero y/o del sistema financiero en general
- Factores de riesgo relacionados al emisor
 - Riesgo de crédito
 - Riesgo de mercado
 - Riesgo de liquidez
 - Riesgo operacional y riesgo legal
- Factores de riesgo relacionados a los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos
 - Mercado secundario para los bonos
 - Riesgo de variación de tasas de interés
 - Riesgo tributario

1.13. Resumen del análisis financiero

En el presente punto se realiza un resumen del análisis financiero de BISA LEASING S.A., el cual se encuentra detallado en el punto 6.5. del presente Prospecto Complementario.

El análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L.; y al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2016 auditados por Ernst & Young Ltda.

Asimismo se presentan de manera referencial los Estados Financieros al 28 de febrero de 2017, preparados por la Lic. Verónica Vargas en su calidad de Gerente de Operaciones de BISA LEASING S.A. y revisados por la Lic. Cynthia Montes en su calidad de Auditor Interno de BISA LEASING S.A.

Los estados financieros de las gestiones 2014, 2015 y 2016 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 7. 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.

Cuadro N° 1: Principales cuentas de los Estados Financieros

PERÍODO	dic-14	dic-15	dic-16	feb-17	2014 - 2015 Horizontal Absoluto	2014 - 2015 Horizontal Relativo	2015 - 2016 Horizontal Absoluto	2015 - 2016 Horizontal Relativo
Cartera	290,79	328,38	338,13	344,47	37,59	12,93%	9,75	2,97%
Total Activo	351,12	399,06	427,61	448,37	47,94	13,65%	28,55	7,15%
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	109,79	80,23	69,97	82,37	(29,56)	-26,92%	(10,26)	-12,79%
Títulos valores en circulación	157,36	234,12	269,42	269,80	76,76	48,78%	35,30	15,08%
Total Pasivo	295,70	343,03	374,73	406,47	47,33	16,01%	31,69	9,24%
Patrimonio Neto	55,42	56,03	52,89	41,90	0,61	1,10%	(3,14)	-5,61%
Total Pasivo y Patrimonio Neto	351,12	399,06	427,61	448,37	47,94	13,65%	28,55	7,15%
Ingresos financieros	35,90	41,18	41,76	6,70	5,27	14,69%	0,58	1,42%
Gastos financieros	11,54	14,76	16,05	2,66	3,22	27,92%	1,29	8,76%
Gastos de administración	11,62	13,92	11,53	2,47	2,30	19,81%	(2,39)	-17,16%
Resultado de operación neto	13,68	13,65	13,40	1,41	(0,03)	-0,24%	(0,24)	-1,77%
Resultado neto del ejercicio	15,00	15,61	12,47	1,48	0,61	4,08%	(3,14)	-20,13%

Fuente: BISA LEASING S.A.

1.13.1. Balance General

Activo total

El activo total de BISA LEASING S.A. al 31 de diciembre de 2014 alcanzó Bs351,12 millones, al 31 de diciembre de 2015 ascendió a Bs399,06 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2016 sumó Bs427,61 millones.

Entre el 2014 y el 2015 el activo total muestra un incremento de Bs47,94 millones (13,65%), producto del incremento de la cartera vigente en total (incluyendo cartera reestructurada vigente) en Bs33,20 millones (11,46%).

Entre el 2015 y 2016 se produce nuevamente un incremento en el activo total de Bs28,55 millones (7,15%); explicado, principalmente, por el aumento de la cartera vigente total (incluyendo cartera reestructurada vigente) en Bs9,34 millones (2,89%) debido al crecimiento de las colocaciones de cartera en los sectores de servicios, construcción e industria.

Al 28 de febrero de 2017, el activo total de la Sociedad asciende a Bs448,37 millones.

Cartera

Los datos muestran que para diciembre de 2014 se registraron Bs290,79 millones, correspondientes al 82,82% del activo total; para diciembre de 2015 reportó Bs328,38 millones, representando un 82,29% del activo total; mientras que para diciembre 2016 la cartera alcanzó a Bs338,13 millones, equivalentes a un 79,07% del activo total.

Entre el 2014 y el 2015 existe un importante incremento de Bs37,59 millones (12,93%). Entre el 2015 y el 2016 la cartera experimentó un incremento de Bs9,75 millones (2,97%). Asimismo, ambos incrementos surgen como consecuencia de las mayores colocaciones realizadas por la Sociedad durante el período analizado.

Al 28 de febrero de 2017, esta cuenta muestra un saldo de Bs344,47 millones.

Pasivo total

El pasivo total de BISA LEASING S.A. al 31 de diciembre de 2014 reportó Bs295,70 millones, equivalentes al 84,22% del pasivo total y patrimonio neto; al 31 de diciembre de 2015 esta cuenta sumó Bs343,03 millones, igual al 85,96% del pasivo total y patrimonio neto; finalmente al 31 de diciembre de 2016 el pasivo total ascendió a Bs374,73 millones que representan el 87,63% del pasivo total y patrimonio.

Entre el 2014 y el 2015 el pasivo total se incrementó en Bs47,33 millones (16,01%) producto, principalmente, del incremento de la cuenta títulos valores en circulación en Bs76,76 millones (48,78%).

Entre el 2015 y el 2016 el pasivo total de la Sociedad experimentó un importante crecimiento en Bs31,69 millones (9,24%); como consecuencia, principalmente, del incremento de los títulos valores en circulación en Bs35,30 millones (15,08%) explicado por la colocación de los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 3 y los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 4, en la gestión 2016, asimismo hubo una reducción de las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento en Bs10,26 millones (12,79%).

Al 28 de febrero de 2017, el pasivo total asciende a Bs406,47 millones.

Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento

Las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento de BISA LEASING S.A. para la gestión 2014 sumaron Bs109,79 millones correspondientes a 31,27% del pasivo total y patrimonio neto; en la gestión 2015 las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento ascienden a Bs80,23 millones equivalentes al 20,11% del pasivo total y patrimonio neto; y finalmente para la gestión 2016 mostraron un saldo de Bs69,97 millones que representa el 16,36% del pasivo total y patrimonio.

En el análisis correspondiente a las gestiones 2014 y 2015 se observa una disminución de Bs29,56 millones equivalentes a 26,92% en términos relativos. Entre las gestiones 2015 y 2016 esta cuenta también muestra una disminución de Bs10,26 millones (12,79%).

Al 28 de febrero de 2017, esta cuenta muestra un saldo de Bs82,37 millones.

Títulos valores en circulación

Para la gestión 2014 los títulos valores en circulación ascendieron a Bs157,36 millones, equivalentes al 44,82% del pasivo total y patrimonio neto; para la gestión 2015 reportaron Bs234,12 millones correspondientes al 58,67% del pasivo total y patrimonio neto; finalmente para la gestión 2016 alcanzaron a Bs269,42 millones que representan el 63,01% del pasivo total y patrimonio neto.

Entre las gestiones 2014 y 2015 esta cuenta mostró un incremento de Bs76,76 millones (48,78%), producto de la colocación de los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 1 y los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 2, en la gestión 2015.

Entre la gestión 2015 y 2016 la cuenta registra un incremento de Bs35,30 (15,08%) producto de la colocación de los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 3 y los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 4, en la gestión 2016.

Al 28 de febrero de 2017, esta cuenta muestra un saldo de Bs269,80 millones.

Patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2014 el patrimonio neto de la Sociedad ascendió a Bs55,42 millones representando el 15,78% de la suma del pasivo total y patrimonio neto; mientras que para el 2015 reportó Bs56,03 millones, igual al 14,04% del pasivo total y patrimonio neto; finalmente para la gestión 2016 el patrimonio neto sumó Bs52,89 millones equivalentes al 12,37% del pasivo total y patrimonio.

Entre el 2014 y el 2015 el patrimonio experimentó un crecimiento de Bs0,61 millones (1,10%) debido al crecimiento de resultados acumulados en Bs0,61 millones (4,07%)

Entre el 2015 y el 2016 el patrimonio neto reportó una disminución de Bs3,14 millones (5,61%), ocasionado principalmente por la disminución de los resultados acumulados en Bs3,14 millones (20,13%).

Al 28 de febrero de 2017, el patrimonio de la sociedad asciende a Bs1,48 millones.

1.13.2. Estado de resultados

Ingresos financieros

Al 31 de diciembre de 2014 los ingresos financieros reportaron Bs35,90 millones, al 31 de diciembre de 2015 los ingresos alcanzaron Bs 41,18 millones; mientras que al 31 de diciembre de 2016 ascendieron a Bs41,76 millones.

Entre el 2014 y 2015 los ingresos financieros se incrementaron en Bs5,27 millones (14,69%). Entre las gestiones 2015 y 2016 los ingresos financieros registraron un ligero crecimiento de Bs0,58 millones (1,42%). Ambos incrementos se explican principalmente por el incremento de los productos por cartera debido a las mayores colocaciones de operaciones de arrendamiento financiero.

Al 28 de febrero de 2017, los ingresos financieros de la Sociedad fueron de Bs6,70 millones.

Gastos financieros

Los gastos financieros al 31 de diciembre de 2014 sumaron Bs11,54 millones, representando el 32,13% de los ingresos financieros; para el 31 de diciembre de 2015 reportaron Bs14,76 millones, correspondientes al 35,84% de los ingresos financieros; mientras que para diciembre de 2016 alcanzaron Bs16,05 millones equivalentes al 38,43% de los ingresos financieros.

Entre el 2014 y 2015 esta cuenta registró un incremento de Bs3,22 millones (27,92%). Entre las gestiones 2015 y 2016 los gastos financieros se incrementaron en Bs1,29 millones (8,76%).

Al 28 de febrero de 2017, los gastos financieros de la Sociedad fueron de Bs2,66 millones.

Resultado neto del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2014 el resultado neto del ejercicio fue de Bs15,00 millones, correspondiente al 41,78% de los ingresos financieros; para el 31 de diciembre de 2015 sumó Bs15,61 millones equivalente al 37,92% de los ingresos financieros; finalmente para diciembre de 2016 el resultado neto del ejercicio alcanzó los Bs12,47 millones que representaron el 29,86% de los ingresos financieros.

Entre el 2014 y 2015 el resultado neto experimentó un incremento de Bs0,61 millones (4,08%) principalmente ocasionado por el ascenso en los ingresos financieros en Bs5,27 millones (14,69%) y por la disminución de los cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros de Bs1,47 millones (16,91%).

Entre las gestiones 2015 y 2016 el resultado neto mostró una disminución de Bs3,14 millones (20,13%), la disminución en el resultado neto del ejercicio, se debe principalmente a que en la gestión 2016 los impuestos a las utilidades ascienden a Bs3,65 millones.

Al 28 de febrero de 2017, el resultado neto de la Sociedad fue de Bs1,48 millones.

1.13.3. 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 previsiones para cartera incobrable.

Cuadro N° 2: Indicadores financieros

CONCEPTO	FÓRMULA	INTERPRETACIÓN	dic-14	dic-15	dic-16	feb-17
LIQUIDEZ Y SOLVENCIA						
Coficiente de Liquidez	Activo corriente / Pasivo corriente	Veces	2,22	3,08	2,92	2,30
Patrimonio sobre Activo	Patrimonio Neto / Total Activo	Porcentaje	15,78%	14,04%	12,37%	9,34%
	Cartera vencida total + Ejecución total/Patrimonio Neto	Porcentaje	5,03%	10,60%	9,42%	24,32%
Solvencia Patrimonial	(Cartera vencida total + Ejecución total - Previsión para cartera incobrable - Previsión genérica cíclica) / Patrimonio Neto	Porcentaje	-16,48%	-10,57%	-11,64%	-2,70%
Coficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	Patrimonio Neto/Activos ponderados por riesgo	Porcentaje	12,09%	10,51%	30,51%	28,79%
CALIDAD DE CARTERA						
Cobertura de la Cartera en Mora	Previsión para cartera incobrable +Previsión genérica cíclica/Cartera en mora	Veces	4,28	2,00	2,24	1,11
Cartera Vigente	Cartera vigente total/Cartera bruta	Porcentaje	99,05%	98,19%	98,52%	97,03%
Índice de Mora	Cartera vencida total+ Ejecución total/Cartera bruta	Porcentaje	0,95%	1,81%	1,48%	2,97%
ENDEUDAMIENTO Y ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS						
Razón Deuda Patrimonio	Total Pasivo/Patrimonio	Veces	5,34	6,12	7,09	9,70
Cartera sobre Activo	Cartera/Total Activo	Porcentaje	82,82%	82,29%	79,07%	76,83%
Financiamiento	Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento/Total Pasivo	Porcentaje	37,13%	23,39%	18,67%	20,26%
	Títulos valores en circulación/Total Pasivo	Porcentaje	53,22%	68,25%	71,90%	66,38%
RATIOS DE EFICIENCIA						
Margen de Intermediación	Ingresos financieros/Cartera Bruta	Porcentaje	12,28%	12,52%	12,38%	

Eficiencia Administrativa	Gastos financieros/Cartera Bruta	Porcentaje	3,94%	4,49%	4,76%
	Gastos administrativos/Ingresos financieros	Porcentaje	32,36%	33,80%	27,61%
Eficiencia Operativa	Gastos financieros+ Gastos Administrativos/Total Activo	Porcentaje	6,59%	7,19%	6,45%
RATIOS DE RENTABILIDAD					
ROE Retorno sobre Patrimonio	Resultado Neto/Patrimonio Neto	Porcentaje	27,07%	27,86%	23,58%
ROA Retorno sobre Activos	Resultado Neto/Total Activo	Porcentaje	4,27%	3,91%	2,92%
Margen Financiero Bruto	Resultado financiero bruto/Ingresos financieros	Porcentaje	67,87%	64,16%	61,57%
Margen Neto	Resultado neto/Ingresos financieros	Porcentaje	41,78%	37,92%	29,86%

Fuente: BISA LEASING S.A.

1.13.3.1. Liquidez

Coefficiente 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 2014 el coeficiente de liquidez fue de 2,22 veces; para la gestión 2015, 3,08 veces; y finalmente para la gestión 2016 fue de 2,92 veces.

Durante el período analizado se observa que el indicador ha mantenido un comportamiento positivo. 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.

Al 28 de febrero de 2017, el coeficiente de liquidez fue de 2,30.

Patrimonio sobre activo (Patrimonio neto / Activo total)

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 2014, el ratio patrimonio sobre activo de BISA LEASING S.A. fue 15,78%; para el 31 de diciembre de 2015, 14,04%; y finalmente para diciembre de 2016 fue de 12,37%.

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 entre un 14,00% y un 16,00% del activo total. Esta estructura es explicada por el giro del negocio de BISA LEASING S.A.

Al 28 de febrero de 2017, el ratio patrimonio sobre activo fue de 9,34%.

Solvencia patrimonial (Cartera vencida total + Ejecución total / Patrimonio neto) ((Cartera vencida total + Ejecución total – Previsión para cartera incobrable – Previsión genérica cíclica) / Patrimonio neto)

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 previsionada. 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.

Si analizamos el primer indicador, es decir tomando el total de la cartera en mora sin considerar previsiones, se observa que para la gestión 2014 el indicador fue de 5,03%, para el 2015 el indicador fue de 10,60%; mientras que para la gestión 2016 fue de 9,42%, la disminución en este indicador para la gestión 2014 fue ocasionado debido a la significativa disminución de la cartera vencida durante la gestión 2014, logrando como resultado que el total de la cartera en mora al cierre de la gestión 2014 fuera uno de los más bajos registrados por BISA LEASING S.A. en los últimos años.

Al 28 de febrero de 2017, el ratio de solvencia patrimonial fue de 24,32%. Este incremento en el ratio se debe a que el total de cartera vencida y en ejecución aumentaron en 81,98% y 163,58% respectivamente para el mes de febrero. Sin embargo, cabe resaltar que esto es un tema coyuntural debido a que el movimiento económico tiende a desacelerarse durante el primer trimestre del año.

Al realizar el análisis del segundo ratio se observa que todos los valores obtenidos son negativos, incluyendo el correspondiente febrero 2017, ya que la cartera en mora fue provisionada en más del 100,00% durante todo el período analizado.

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 vigente 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).

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 la gestión 2014 el CAP de BISA LEASING S.A. fue de 12,09%, al cierre de 2015 fue de 10,51% y finalmente, al cierre de 2016 el CAP de la Sociedad fue de 30,51%. 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 cierre de febrero de 2017, el CAP de la sociedad fue de 28,79%.

1.13.3.2. 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 provisiones realizadas. Las provisiones 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.

Para el cálculo de este ratio se utiliza información de los estados financieros auditada.

Al 31 de diciembre de 2014, la cobertura de la cartera en mora fue de 4,28 veces; al 31 de diciembre de 2015, 2,00 veces y al 31 de diciembre de 2016, 2,24 veces.

Se puede verificar que en el período analizado, y a pesar de las fluctuaciones del indicador, las provisiones realizadas superan ampliamente 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 28 febrero de 2017, la cobertura de cartera en mora fue de 1,11 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, la cartera sin considerar las provisiones para cartera incobrable ni los productos devengados por cobrar cartera.

Para la gestión 2014 este ratio fue 99,05%; para el 2015, 98,19 % y para la gestión 2016, 98,52%.

Entre el 2014 y 2015 se registró una reducción del indicador, debido a que, si bien en la gestión 2015 la cartera vigente total se incrementó en Bs33,20 millones (11,46%) en relación a 2014, la cartera en mora subió en mayor proporción dado que tuvo un incremento de Bs3,15 millones (que representa un aumento de 113,16%).

Entre las gestiones 2015 y 2016 el indicador muestra un leve incremento producto del aumento de la cartera vigente total en Bs9,34 millones (2,89%) y la disminución de la cartera en mora en Bs0,96 millones (16,14%)

Al 28 de febrero de 2017, este ratio es de 97,03%.

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.

Al 31 de diciembre de 2014, esta proporción fue 0,95%; al 31 de diciembre de 2015, fue 1,81% y al 31 de diciembre de 2016, alcanzó 1,48%.

Entre las gestiones 2014 y 2015 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 (113,16%) y Bs36,36 millones (12,43%), respectivamente.

Entre el 2015 y 2016 muestra una disminución del indicador por el incremento de la cartera bruta en Bs8,38 millones como también la reducción de la cartera en mora en Bs0,96 millones (16,14%).

Al 28 de febrero de 2017, la proporción es de 2,97%.

1.13.3.3. Endeudamiento y estructura de activos y pasivos

Razón deuda patrimonio (Pasivo total / 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 2014, este ratio fue 5,34 veces; para el 2015, 6,12 veces y para la gestión 2016, 7,09 veces.

Entre las gestiones 2014 y 2015 el indicador registró un incremento como consecuencia del incremento del pasivo total en mayor proporción que el incremento experimentado por el patrimonio neto; en Bs47,33 millones (16,01%) y Bs0,61 millones (1,10%), respectivamente. El importante crecimiento del pasivo total fue producto, principalmente de la colocación primaria de los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 1 y de los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 2.

Entre el 2015 y 2016 se registró un aumento del indicador, debido a la disminución del patrimonio neto en Bs3,14 millones (5,61%) y el incremento de total pasivo en Bs31,69 millones (9,24%) explicado por la colocación de los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 3 y los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 4, en la gestión 2016,

Al 28 de febrero de 2017, este ratio es de 9,70 veces.

Cartera sobre activo (Cartera / Activo total)

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 2014 esta proporción fue 82,82%; a diciembre de 2015, 82,89% y a diciembre de 2016, 79,07%.

Al 28 de febrero de 2017, esta proporción es de 76,83%.

Financiamiento (Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento / Pasivo total) (Títulos valores en circulación / Pasivo total)

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 2014 el 37,13% del pasivo fue financiado a través de esta alternativa. Durante la gestión 2015 esta proporción fue de 23,39% y para la gestión 2016 esta proporción fue de 18,67%.

Al 28 de febrero de 2017, esta proporción es de 20,26%.

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

Al cierre de la gestión 2014 la proporción del pasivo financiada a través de títulos valores fue de 53,22%, al cierre de la gestión 2015 fue de 68,25% y finalmente al cierre de la gestión 2016 fue de 71,90%. Entre el cierre de la gestión 2014 y 2016, se realizó la colocación de los Bonos BISA LEASING III – Emisión 2, - los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 1 y los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2. Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3 y BISA LEASING IV – Emisión 4.

Al 28 de febrero de 2017, la proporción de Títulos valores en circulación en relación al pasivo total es de 66,38%.

1.13.3.4. Eficiencia

Margen de intermediación (Ingresos financieros / Cartera bruta) (Gastos financieros / 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 12,28% para la gestión 2014, 12,52% para la gestión 2015 y 12,38% para la gestión 2016.

Entre las gestiones 2014 y 2015, existe un incremento del indicador, debido a que en la gestión 2015 los ingresos financieros crecieron en mayor proporción que la cartera bruta; en Bs5,27 millones (14,69%) y Bs36,36 millones (12,43%).

Entre las gestiones 2015 y 2016 muestra una disminución del indicador, por el incremento de ingresos financieros fue en menor proporción del crecimiento de la cartera bruta; en Bs0,58 millones (1,42%) y Bs8,38 millones (2,55%) 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 3,94% para la gestión 2014, 4,49% para la gestión 2015 y 4,76% para la gestión 2016.

El incremento de este ratio durante el período analizado es explicado por el incremento de la tasa pasiva en el sistema financiero, lo cual encareció los costos que asume la Sociedad al momento de obtener financiamiento e incrementó su tasa pasiva promedio ponderada.

Eficiencia administrativa (Gastos administrativos / 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 el 2014, esta relación fue 32,36 %; para el 2015, 33,80% y para el 2016, 27,61%.

El comportamiento sufrido por este ratio fue ocasionado principalmente por el comportamiento de gastos administrativos debido a incrementos significativos en las subcuentas de impuestos y gastos de personal durante 2016 y en mayor proporción durante la gestión 2015.

Para el cierre de 2015 el ratio desmejora debido a que los gastos administrativos se incrementaron en Bs2,30 millones (19,81%) proporción mayor al aumento de los ingresos financieros que se incrementaron en Bs5,27 millones (14,69%).

Para el cierre de 2016 el ratio muestra una mejora debido a que los gastos disminuyeron en Bs2,39 millones (17,16%) y los ingresos financieros refleja un leve crecimiento en Bs0,58 millones (1,42%).

Eficiencia operativa (Gastos financieros + Gastos administrativos) / (Activo total)

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 2014, este ratio fue 6,59 %; al 31 de diciembre de 2015, 7,19% y al 31 de diciembre de 2016, 6,45%.

Para la gestión 2015 la desmejora de este indicador se explica debido a la suma de gastos financieros y gastos administrativos sufren un incremento de Bs5,52 millones (23,85%) mientras que el activo total creció en menor proporción, en Bs47,94 millones (13,65%). En cambio en la gestión 2016 este indicador mejora tras la disminución de gastos administrativos en Bs2,39 millones (17,16%) en comparación al incremento de gastos financieros y activo total; en Bs1,29 millones (8,76%) y Bs28,55 millones (7,15%) respectivamente.

1.13.3.5. 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 2014, el ROE reportó 27,07%; al 31 de diciembre de 2015, 27,86% y al 31 de diciembre 2016, 23,58%.

Entre el 2014 y 2015 el ROE experimentó un incremento a raíz del aumento del resultado neto de la gestión 2015 de Bs0,61 millones (4,08%). En cambio entre las gestiones 2015 y 2016 el indicador experimenta una disminución, producto del resultado en la gestión 2016 de Bs12,47 millones, lo que significó la caída del resultado neto en Bs3,14 millones (20,13%).

ROA: Retorno sobre activos (Resultado neto / Activo total)

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 2014 el ROA de BISA LEASING S.A. fue de 4,27%; para el 2015, 3,91% y para la gestión 2016, 2,92%.

El indicador ROA muestra una disminución en la gestión 2015 y la gestión 2016. Las razones para explicar este comportamiento están en función al crecimiento del activo paralelamente a la disminución del resultado neto.

Por otro lado, entre las gestiones 2015 y 2014 el resultado neto aumentó en Bs0,61 millones (4,08%) mientras que el activo se incrementó en Bs47,94 millones (13,65%).

Entre las gestiones 2015 y 2016 el resultado neto disminuyó en Bs3,14 millones (20,13%) y el activo se incrementó en Bs28,55 millones (7,15%).

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 2014 el indicador fue de 67,87%; en la gestión 2015 fue de 64,16% y en el 2016 fue de 61,57%.

La disminución de este ratio durante el período analizado se explica por el incremento de la tasa pasiva en el sistema financiero, lo cual encareció los costos que asume la Sociedad. A su vez, se observó una disminución en la tasa activa promedio ponderada de las operaciones de arrendamiento financiero. Como consecuencia, una menor parte de los ingresos financieros se convirtieron en utilidad bruta.

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 2014 este indicador fue 41,78%; en la gestión 2015, 37,92% y en el 2016, 29,86%.

Al cierre de la gestión 2015 el indicador disminuye respecto a la gestión 2014. La disminución del margen neto surge, principalmente, como consecuencia del incremento de los gastos financieros en Bs3,22 millones (27,92%) y de los gastos administrativos en Bs2,30 millones (19,81%).

Al cierre de la gestión 2016 el indicador disminuye nuevamente con respecto a las anteriores dos gestiones debido principalmente a que la utilidad neta de la gestión 2016 se ve afectada significativamente por la constitución de la provisión para el pago del Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE).

2. DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

2.1. Antecedentes Legales de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5

- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 4 de diciembre de 2014, aprobó el **PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING IV**, 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 Leaño mediante Testimonio N° 2103/2014 de fecha 8 de diciembre de 2014, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 10 de diciembre de 2014 bajo el N° 00145143 del libro N° 10.
- Mediante Resolución de la ASFI, ASFI N° 202/2015 de fecha 30 de marzo de 2015, se autorizó e inscribió el **PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING IV** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-PEB-BIL-003/2015.
- Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA Leasing S.A. celebrada en fecha 26 de octubre de 2016, se aprobaron modificaciones a los compromisos financieros asumidos para el Programa de Emisiones, modificando la fórmula de cálculo del Índice de Cobertura de Cartera (ICC) e incorporando un Ratio de Liquidez (RL) y el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) como los Compromisos Financieros adicionales, 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 Leaño Testimonio N°3900/2016 de fecha 01 de noviembre de 2016 inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 07 de noviembre de 2016 bajo el N° 00155250 del libro N° 10.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 01 de diciembre de 2016, consideró y aprobó las condiciones de la Emisión denominada **“BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5”**; 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 Leaño Testimonio N° 4317/2016 de fecha 07 de diciembre de 2016 inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en 09 de diciembre de 2016 bajo el N° 00155878 del libro N° 10.
- La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Jenny Erika Reyes Leaño, mediante Testimonio N° 4531/2016, de fecha 22 de diciembre de 2016, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 23 de diciembre de 2016 bajo el N° 00156094 del libro N° 10.
- Posteriormente, se realizó una enmienda a la Declaración Unilateral de Voluntad, con la cual se realizaron algunas modificaciones a la Emisión, misma que fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Jenny Erika Reyes Leaño, según consta en el Testimonio N° 1552/2017 de fecha 13 de abril de 2017, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 19 de abril de 2017 bajo el N° 00157434 del libro N° 10.

- Finalmente, mediante Testimonio N° 2152/2017 de fecha 23 de mayo de 2017 se realizó la Aclaración a la Declaración Unilateral de Voluntad y a su posterior modificación, misma que fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Jenny Erika Reyes Leño, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 24 de mayo de 2017 bajo el N° 00157900 del libro N° 10.
- Mediante Carta de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, ASFI/DSVSC/R-99553/2017 de fecha 30 de mayo de 2017, se inscribió y se autorizó la oferta pública de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-016/2017.

2.2. Delegación y aspectos Operativos

De acuerdo al Reglamento para la Emisión de Títulos Valores Representativos de Deuda, corresponde a la Junta General Extraordinaria de Accionistas (Junta de Accionistas) la aprobación de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV, incluyendo los términos y condiciones de la misma, pudiendo delegarse tasa de rendimiento y fecha de emisión.

Los accionistas de la Sociedad, reunidos en Junta General Extraordinaria de Accionistas en fecha 4 de diciembre de 2014 (Junta de Accionistas de fecha 4 de diciembre de 2014), resolvieron y aprobaron por unanimidad que la delegación de tasa de rendimiento y fecha de emisión y los aspectos operativos que sean requeridos para cada una de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV sean definidos y resueltos por el Gerente General de la Sociedad y un Director de ésta.

Los aspectos operativos se refieren a:

1. Agente Pagador que podrá sustituir a BISA S.A. Agencia de Bolsa.
2. Fecha de vencimiento.
3. Determinación del procedimiento de redención o rescate anticipado a aplicar en cada oportunidad.
4. Definir los honorarios periódicos al Representante Común de Tenedores de Bonos.
5. Determinación de la Entidad Calificadora de Riesgo que podrá sustituir a Moody's Latin América Agente de Calificación de Riesgo S.A.
6. La 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.

2.3. Características y contenido de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5

2.3.1. Denominación de la Emisión

La Emisión se denomina "BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5"; para este documento podrá denominarse como la Emisión o la Emisión de Bonos.

2.3.2. Tipo de valores a emitirse

Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.

2.3.3. Monto total y moneda de la Emisión

La Emisión está denominada en Bolivianos (Bs). El monto de la Emisión es de Bs52.000.000.- (Cincuenta y dos Millones 00/100 Bolivianos).

2.3.4. Series de la Emisión de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5

Serie A: Bs26.000.000.- (Veintiséis Millones 00/100 Bolivianos).

Serie B: Bs26.000.000.- (Veintiséis Millones 00/100 Bolivianos).

2.3.5. Cantidad de Valores que contiene cada Serie de la Emisión de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5

Serie A: Dos mil seiscientos (2.600) Bonos.

Serie B: Dos mil seiscientos (2.600) Bonos.

2.3.6. Valor nominal de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5

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

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

2.3.7. Precio de colocación

Los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 se colocarán mínimamente a la par de su valor nominal.

2.3.8. Numeración de los Bonos de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5

Al tratarse de una Emisión con Valores (Bonos) a ser representados mediante Anotación en Cuenta en la EDV, no se considera numeración para los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5.

2.3.9. Fecha de emisión, plazo y fecha de vencimiento de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5

La fecha de emisión de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 es el 31 de mayo de 2017.

Serie	Clave de Pizarra	Plazo*	Fecha de Vencimiento
A	BIL-4-N1A-17	Dos mil quinientos veinte (2.520) días calendario	24 de abril de 2024
B	BIL-4-N1B-17	Dos mil ochocientos ochenta (2.880) días calendario	19 de abril de 2025

*El plazo será computado a partir de la fecha de emisión.

2.3.10. Plazo de colocación primaria

El plazo de colocación primaria de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.

2.3.11. Forma de circulación de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5

A la Orden.

La Sociedad reputará como titular de un Bono BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 perteneciente al Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV.

Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.

2.3.12. Forma de representación de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5

Los Bonos 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. Las oficinas de la EDV se encuentran ubicadas en la Av. 20 de Octubre N° 2665 Edificio Torre Azul, Piso 12 de la ciudad de La Paz.

2.3.13. Transferencia de los Bonos

Como los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 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.

2.3.14. Contenido de los Bonos

Se ha previsto que los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 sean representados mediante anotación en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV, bajo las disposiciones referidas al régimen de Anotaciones en Cuenta establecidas en la Ley del Mercado de Valores y demás normas aplicables. Sin embargo, los Valores anotados en cuenta son susceptibles de ser revertidos a valores físicos. En caso de que algún Tenedor de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 decidiera materializar sus Bonos por exigencia legal o para su negociación en alguna Bolsa de Valores o mecanismo similar en el extranjero cuando corresponda, los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 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.

2.3.15. Modalidad de Colocación

A mejor esfuerzo.

2.3.16. Procedimiento de Colocación Primaria y Mecanismo de Negociación

Mercado primario bursátil a través de la BBV.

2.3.17. Forma de pago en Colocación Primaria

En efectivo.

2.3.18. 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-99553/2017 de fecha 30 de mayo de 2017, se inscribió y se autorizó la oferta pública de la Emisión denominada **BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-016/2017.

2.3.19. Entidad Calificación de Riesgo

BISA LEASING S.A. ha contratado a AESA Ratings S.A. Calificadora de Riesgo para realizar la Calificación de Riesgo de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5.

Los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 cuentan con una Calificación de Riesgo, otorgada por el Comité de Calificación de AESA Ratings S.A. Calificadora de Riesgo en fecha 31 de marzo de 2017, de:

Cuadro N° 3: Calificación de Riesgo de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5

Serie	Monto de la Serie	Plazo (días calendario)	Clasificación	Equivalencia ASFI	Perspectiva
A	Bs26.000.000.-	2.520	AA	AA2	Estable
B	Bs26.000.000.-	2.880	AA	AA2	Estable

Fuente: AESA Ratings S.A. Calificadora de Riesgo

Significado de la calificación de riesgo ASFI: **AA** Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía. 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 AESA Ratings S.A. Calificadora de Riesgo 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.

2.4. Derechos de los Titulares

2.4.1. Tipo de interés y tasa de interés de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5

Los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 devengarán un interés nominal, anual y fijo.

Serie A: 3,70% (Tres coma setenta por ciento).

Serie B: 4,00% (Cuatro por ciento).

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

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

Los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 devengarán intereses a partir de su fecha de Emisión y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del Cupón o Bono.

2.4.3. Fórmula de cálculo de los intereses

Tratándose de una Emisión denominada en Bolivianos, para el cálculo de los intereses 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)

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

2.4.4. Fórmula para la amortización de capital

Tratándose de una Emisión de Bonos denominada en Bolivianos, el monto a pagar se determinará de acuerdo a la siguiente fórmula:

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

Donde:

VP = Monto a pagar

VN = Valor nominal

PA = Porcentaje de amortización

Se aclara que el porcentaje de amortización de la Serie B es igual a cien por ciento (100%).

2.4.5. Reajustabilidad del Empréstito

La Emisión de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 y el empréstito resultante no será reajutable, por tratarse de una Emisión de Bonos denominada en Bolivianos.

2.4.6. Forma de pago de intereses y pago o amortización de capital

Serie A:

En el día del vencimiento del Bono y/o Cupón: las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes de la Serie A de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva del Tenedor en base a la lista emitida por la EDV.

A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento del Bono y/o Cupón: las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes de la Serie A de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

Serie B:

En el día del vencimiento del Cupón o Bono (cuando corresponda): los pagos de intereses correspondientes y capital (cuando corresponda) de la Serie B de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 se realizarán contra la presentación de la identificación respectiva del Tenedor en base a la lista emitida por la EDV.

A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento del Cupón o Bono (cuando corresponda): los pagos de intereses correspondientes y capital (cuando corresponda) Serie B de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 se realizarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a la norma legal vigente.

2.4.7. Amortización y pago de capital de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5

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

- Doce por ciento (12%) del capital será cancelado en el Cupón No. 2.
- Doce por ciento (12%) del capital será cancelado en el Cupón No. 4.
- Siete por ciento (7%) del capital será cancelado en el Cupón No. 6.

- Siete por ciento (7%) del capital será cancelado en el Cupón No. 8.
- Dieciséis por ciento (16%) del capital será cancelado en el Cupón No. 10.
- Dieciséis por ciento (16%) del capital será cancelado en el Cupón No. 12.
- Treinta por ciento (30%) del capital será cancelado en el Cupón No. 14.

Serie B: El pago del capital se realizará al vencimiento de la respectiva Serie.

Los intereses de las Series A y B de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 serán pagados cada ciento ochenta (180) días calendario.

Para el pago de Cupones por intereses y amortización de capital, cuando corresponda, de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5, en sus dos series, se han establecido los siguientes cronogramas:

Cuadro N° 4: Cronograma para el pago de intereses y amortización de capital de la Serie A de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5

Cupón	Fecha de vencimiento	Período de pago (días)	Días acumulados	% Amortización de capital	Amortización de capital (Bs)	Saldo a capital	Intereses (Bs)	Total Cupón (Bs)
1	27/11/2017	180	180			10.000,00	185,00	185,00
2	26/05/2018	180	360	12,00%	1.200,00	10.000,00	185,00	1.385,00
3	22/11/2018	180	540		-	8.800,00	162,80	162,80
4	21/05/2019	180	720	12,00%	1.200,00	8.800,00	162,80	1.362,80
5	17/11/2019	180	900		-	7.600,00	140,60	140,60
6	15/05/2020	180	1080	7,00%	700,00	7.600,00	140,60	840,60
7	11/11/2020	180	1260		-	6.900,00	127,65	127,65
8	10/05/2021	180	1440	7,00%	700,00	6.900,00	127,65	827,65
9	06/11/2021	180	1620		-	6.200,00	114,70	114,70
10	05/05/2022	180	1800	16,00%	1.600,00	6.200,00	114,70	1.714,70
11	01/11/2022	180	1980		-	4.600,00	85,10	85,10
12	30/04/2023	180	2160	16,00%	1.600,00	4.600,00	85,10	1.685,10
13	27/10/2023	180	2340		-	3.000,00	55,50	55,50
14	24/04/2024	180	2520	30,00%	3.000,00	3.000,00	55,50	3.055,50

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 5: Cronograma para el pago de intereses y amortización de capital de la Serie B de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5

Cupón	Fecha de vencimiento	Período de pago (días)	Días acumulados	% Amortización de capital	Amortización de capital (Bs)	Saldo a capital	Intereses (Bs)	Total Cupón (Bs)
1	27/11/2017	180	180			10.000,00	200,00	200,00
2	26/05/2018	180	360		-	10.000,00	200,00	200,00
3	22/11/2018	180	540		-	10.000,00	200,00	200,00
4	21/05/2019	180	720		-	10.000,00	200,00	200,00

5	17/11/2019	180	900	-	10.000,00	200,00	200,00
6	15/05/2020	180	1080	-	10.000,00	200,00	200,00
7	11/11/2020	180	1260	-	10.000,00	200,00	200,00
8	10/05/2021	180	1440	-	10.000,00	200,00	200,00
9	06/11/2021	180	1620	-	10.000,00	200,00	200,00
10	05/05/2022	180	1800	-	10.000,00	200,00	200,00
11	01/11/2022	180	1980	-	10.000,00	200,00	200,00
12	30/04/2023	180	2160	-	10.000,00	200,00	200,00
13	27/10/2023	180	2340	-	10.000,00	200,00	200,00
14	24/04/2024	180	2520	-	10.000,00	200,00	200,00
15	21/10/2024	180	2700	-	10.000,00	200,00	200,00
16	19/04/2025	180	2880	100,00%	10.000,00	10.000,00	200,00
							10.200,00

Fuente: BISA LEASING S.A.

2.4.8. Fecha y lugar de pago de intereses y amortización o pago de capital

Los pagos de intereses y las amortizaciones o el pago de capital (según corresponda) se pagarán al vencimiento del Cupón y/o Bono (de acuerdo al cronograma de pagos establecido en el punto 2.4.7 de este Prospecto Complementario que señalará las fechas de vencimiento) 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: Av. Arce N° 2631, Edificio Multicine Piso 15. Teléfono 2434514.

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

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

2.4.9. Provisión para pago de intereses y amortización o pago de capital y/o de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5

El Emisor deberá depositar los fondos para el pago de intereses y la amortización o pago de capital (según corresponda) de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 en una cuenta corriente, en coordinación con el Agente Pagador, por lo menos un (1) día hábil antes de la fecha de vencimiento de capital y/o intereses de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 de acuerdo a los cronogramas de pagos del punto 2.4.7. de este Prospecto Complementario.

2.4.10. Modalidad de pago

La modalidad de pago de las amortizaciones o pago de capital (según corresponda) y/o los pagos de intereses será en efectivo a favor del tenedor del Bono BISA LEASING IV – EMISIÓN 5.

2.4.11. Plazo para el pago total de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5

El plazo para el pago total de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 no es superior, de acuerdo a documentos constitutivos, al plazo de duración de la Sociedad.

2.4.12. Garantía

Los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 estarán respaldados por una Garantía Quirografaria, en los términos definidos por el Código Civil, hasta el monto total de las obligaciones emergentes de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 y en los límites de lo establecido por el inciso e) del artículo 464 de la Ley de Servicios Financieros No. 393 de fecha 21 de agosto de 2013.

2.4.13. Convertibilidad en acciones

Los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 no serán convertibles en acciones de la Sociedad.

2.4.14. Redención anticipada

2.4.14.1. Rescate anticipado mediante sorteo

La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipada y parcialmente los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5, de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 y siguientes (en lo aplicable) del Código de Comercio. En base a lo señalado en el punto 2.1 Delegación y aspectos operativos del Acta de la Junta de Accionistas de 4 de diciembre de 2014, el Gerente General de la Sociedad y un Director de ésta serán los encargados de definir la realización del rescate y la cantidad de Bonos a redimirse, la fecha y hora del sorteo. Este sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, quien levantará Acta de la diligencia indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser rescatados anticipadamente; la que se protocolizará en sus registros, debiendo publicarse dentro de los cinco (5) días calendario siguientes, por una vez en un periódico de circulación nacional, la lista de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 sorteados, con la identificación de los mismos de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la EDV, y con la indicación de que sus intereses cesarán y (conjuntamente el capital) serán pagaderos desde los quince (15) días calendario siguientes a la publicación.

Los Bonos sorteados, conforme a lo anterior, dejarán de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago.

El Emisor depositará en la cuenta que a tal efecto establezca el Agente Pagador, el importe de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 sorteados y los intereses generados a más tardar un (1) día antes del señalado para el pago.

La decisión de rescate anticipado de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 mediante sorteo será comunicada como Hecho Relevante a la ASFI, a la BBV y al Representante de Tenedores.

Esta redención estará sujeta a una compensación monetaria al inversionista, calculada sobre la base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanente de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 con sujeción a lo siguiente:

Cuadro N° 6: Premio por prepago (en porcentaje)

Plazo de vida remanente de la emisión (en días)	Porcentaje de Compensación
2.521 o más	2,50%
2.520 – 2.161	2,00%
2.160 – 1.801	1,75%

1.800 – 1.441	1,25%
1.440 – 1.081	1,00%
1.080 - 721	0,75%
720 - 361	0,50%
360 - 1	0,00%

Fuente: BISA LEASING S.A.

2.4.14.2. Redención mediante compra en el mercado secundario

El Emisor se reserva el derecho a realizar redenciones anticipadas de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 a través de compras en el mercado secundario siempre que éstas se realicen en la BBV.

Cualquier decisión de redimir los Bonos a través del mercado secundario deberá ser comunicada como Hecho Relevante a la ASFI, a la BBV y al Representante de Tenedores.

En base a lo señalado en el punto 2.1 Delegación y aspectos operativos del Acta de la Junta de Accionistas de 4 de diciembre de 2014, el Gerente General de la Sociedad y un Director de ésta serán los encargados de definir la realización de la redención mediante compra en el mercado secundario.

2.4.15. 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 IV – EMISIÓN 5 que se vieran afectados por la redención anticipada.

2.4.16. Agente pagador

BISA S.A. Agencia de Bolsa.

2.4.17. 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 IV – EMISIÓN 5 está establecida en los cronogramas de pagos señalados en el punto 2.4.7. de este Prospecto Complementario.

Los pagos serán comunicados mediante aviso publicado en un medio de prensa escrita que sea un órgano de circulación nacional con al menos un (1) día de anticipación a la fecha establecida para el pago del Cupón o Bono (el cronograma de pagos de este Prospecto Complementario señalará las fechas de vencimiento).

2.4.18. Efectos sobre los derechos de los Tenedores de Bonos por fusión o transformación del Emisor

En caso de una fusión de la Sociedad, los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 pasarán a formar parte del pasivo de la nueva empresa fusionada, la que asumirá el cumplimiento de todos los compromisos asumidos por la Sociedad conforme a la emisión de los BONOS BISA LEASING IV –

EMISIÓN 5 y los que voluntariamente asuma en acuerdos con las Asambleas de Tenedores de Bonos.

En caso de una transformación, se seguirán las reglas contenidas en el Código de Comercio.

2.4.19. Posibilidad de que los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 sean limitados o afectados por otra clase de valores

Al 28 de febrero de 2017, BISA LEASING S.A. mantiene las siguientes Emisiones de Valores vigentes:

Cuadro N° 7: Emisiones vigentes (al 28 de febrero de 2017)

Emisión	Serie	Clave de Pizarra	Fecha de Emisión	Monto original	Saldo al 28/02/2017	Tasa	Fecha de vencimiento
Bonos BISA Leasing II – Emisión 2	A	BIL-2-N1A-12	28/09/2012	Bs 10.000.000	Bs 10.000.000	4,50%	02/09/2017
	B	BIL-2-N1B-12	28/09/2012	Bs 10.000.000	Bs 10.000.000	4,80%	28/08/2018
	C	BIL-2-N1C-12	28/09/2012	Bs 25.500.000	Bs 25.500.000	5,30%	23/08/2019
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 III – Emisión 2	B	BIL-3-N1B-14	30/06/2014	Bs 14.000.000	Bs 14.000.000	5,50%	14/06/2017
	C	BIL-3-N1C-14	30/06/2014	Bs 14.000.000	Bs 14.000.000	5,70%	09/06/2018
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 15.000.000	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 2.000.000	2,25%	13/05/2021
	B	BIL-4-E1B-16	08/06/2016	USD 2.000.000	USD 2.000.000	2,50%	08/05/2022
Bonos BISA Leasing IV – Emisión 4	A	BIL-4-N2A-16	08/09/2016	Bs 15.000.000	Bs 15.000.000	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

Fuente: BISA LEASING S.A.

2.4.20. 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 IV – EMISIÓN 5 podrán reunirse en Asamblea General de Tenedores de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 (Asamblea de Tenedores de Bonos).

La información relacionada a las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos se encuentra descrita en el punto 2.4.27. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV.

2.4.21. Representante Común de Tenedores de Bonos

De conformidad al artículo 654 del Código de Comercio, los Tenedores de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 podrán designar en Asamblea General de Tenedores de Bonos un Representante Común de Tenedores de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 (en adelante referido de manera genérica como Representante de Tenedores de Bonos), otorgándole para tal efecto las facultades correspondientes.

2.4.22. Nombramiento del Representante Común de Tenedores de Bonos

La Junta de Accionistas de 4 de diciembre de 2014 designó a la Srta. Dunia Verónica Barrios Siles con Cédula de Identidad N° 3349062 L.P. y domicilio en la Av. Aguirre Achá, Calle 6 N° 128, Los Pinos, La Paz – Bolivia, como Representante Común de Tenedores de Bonos Provisorio de todas la Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV.

En caso de no ser remplazada por la Asamblea de Tenedores de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 transcurridos 30 días de finalizada la colocación de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5, la Srta. Barrios quedará ratificada como Representante de Tenedores de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5.

2.4.22.1. Honorarios del Representante de Tenedores de Bonos

Conforme al encargo establecido en el punto 2.2. de este Prospecto Complementario, referido a Delegación y aspectos operativos, la Sociedad ha previsto como remuneración del Representante Común de Tenedores de Bonos un monto máximo de Bs 1.656,80 (Un Mil Seiscientos Cincuenta y Seis 80/100 Bolivianos) mensuales (para todas las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV).

En caso que los Tenedores de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5, reunidos en Asamblea de Tenedores, designen a un Representante de Tenedores y éste tenga un costo superior al determinado, 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 de Emisiones 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 de Emisiones y de acuerdo al monto máximo señalado en el párrafo anterior) y el monto para completar el honorario deberá ser cubierto por los Tenedores de Bonos.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 655 del Código de Comercio, el Representante de Tenedores actuará como mandatario del conjunto de Tenedores de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 y representará a éstos frente a la Sociedad y, cuando corresponda, frente a terceros.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 656 del Código de Comercio, cada Tenedor de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 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.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 659 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

Cuadro N° 8: 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:	2795514 – 2795370 – 77204956
Correo electrónico:	duniabarrios@gmail.com

Fuente: Dunia Barrios Siles

2.4.22.2. Deberes y facultades del Representante de Tenedores

En cuanto a los deberes y facultades del Representante de Tenedores, la Asamblea de Tenedores podrá otorgarle las facultades que vea por conveniente, sin perjuicio de aquéllas que por las condiciones de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5, se le otorguen más adelante.

No obstante, debe quedar claro que el Representante de Tenedores deberá cumplir con lo establecido en los artículos 654, 655, 656 y 659 del Código de Comercio y con los deberes y facultades definidos en el punto 2.4.28.1. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV.

Comunicar oportunamente a los Tenedores de Bonos toda aquella información relativa al Programa de Emisiones y a la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 que considere pertinente poner en conocimiento de éstos.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 654 del Código de Comercio, el Representante de Tenedores deberá 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.

2.4.23. 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 2.4.17. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV.

2.4.24. 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 2.4.19. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV.

2.4.25. 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 2.4.20. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV.

2.4.26. Aceleración de plazos

La información relacionada a la aceleración de plazos se encuentra descrita en el punto 2.4.21. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV.

2.4.27. Protección de derechos

La información relacionada con la protección de derechos se encuentra descrita en el punto 2.4.22. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV.

2.4.28. 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 IV 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 IV – EMISIÓN 5, el pago de intereses a los Tenedores de Bonos, sostener y llevar a buen fin las relaciones con los Tenedores de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 y su Representante Común de Tenedores de Bonos, y cumplir con otras obligaciones inherentes al Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV y de las Emisiones dentro de éste.

2.4.29. Arbitraje

En caso de discrepancia entre la Sociedad y el Representante de Tenedores y/o los Tenedores de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5, 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 IV, 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.

2.4.30. 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 IV – EMISIÓN 5.

2.4.31. 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 ASF*) 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° 9: Tratamiento tributario

Impuestos	Personas naturales	Personas jurídicas	Beneficiarios exterior
	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 IV – EMISIÓN 5, 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.

2.4.32. Normas de seguridad

Los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 5 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 IV – EMISIÓN 5 se efectuarán según los procedimientos establecidos por el Instructivo III.01 del Reglamento Interno de la EDV, aprobado por la ASFI.

2.4.33. 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.

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

La Emisión de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 tiene por objeto realizar un recambio de pasivos financieros de la Sociedad y/o compra de bienes de capital a ser otorgados en arrendamiento financiero, considerando que el contexto actual del Mercado de Valores es favorable para la Emisión lo cual traería beneficios a la Sociedad.

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación primaria de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 podrán ser utilizados conforme se vayan 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 IV – EMISIÓN 5, serán depositados por la agencia de bolsa colocadora (Agente Colocador) en la cuenta bancaria señalada por el Emisor, exclusivamente abierta con este fin.

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 serán utilizados de acuerdo a lo siguiente:

- Pago de pasivos: recambio de pasivos financieros de la Sociedad (cualquiera de los siguientes):
 - Pago de deuda con el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. (BDP S.A.M.) hasta Bs52.000.000.- (Cincuenta y Dos Millones 00/100 Bolivianos); y/o
 - Pago de capital de la serie “B” de los Bonos BISA LEASING III – Emisión 2 hasta Bs14.000.000.- (Catorce Millones 00/100 Bolivianos); y/o
- 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 Bs52.000.000.- (Cincuenta y Dos Millones 00/100 Bolivianos).

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 IV – EMISIÓN 5.

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

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 IV – EMISIÓN 5 y de su colocación, la empresa tuviera que contratar otros préstamos bancarios, el importe de hasta Bs20.000.000 (Veinte Millones 00/100 Bolivianos) proveniente de la colocación de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 podrá ser utilizado para la reposición de estos nuevos pasivos. 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.

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

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación primaria de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 podrán ser utilizados conforme se vayan 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 IV – EMISIÓN 5, serán depositados por la agencia de bolsa colocadora (Agente Colocador) en la cuenta bancaria señalada por el Emisor, exclusivamente abierta con este fin.

4. FACTORES DE RIESGO

Los potenciales inversionistas, antes de tomar la decisión de invertir en los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 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 IV, sobre la base de su propia situación financiera y sus objetivos de inversión.

4.1. Factores de riesgo relacionados con Bolivia

4.1.1. 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 IV 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).

4.1.2. 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 IV 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 IV, 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.

4.2. Factores de riesgo relacionados con el sector

4.2.1. 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.

4.2.2. 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.

4.3. 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 y divulgar los riesgos que enfrenta BISA LEASING S.A.: riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo de liquidez, riesgo operacional, 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 de los riesgos. También es el órgano encargado de proponer al Directorio las políticas y procedimientos correspondientes a la gestión de riesgos.

4.3.1. 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 febrero 2017, 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 es parte de la cartera de la sociedad, 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 febrero 2017.

De manera detallada, el Manual de Gestión de Riesgo de Crédito como parte de las Políticas y Manuales de Gestión Integral de riesgos, contiene todas las directrices que permiten la

adecuada gestión del riesgo de crédito. La última actualización del mismo fue aprobada en el Directorio celebrado en fecha 9 de diciembre de 2016.

4.3.2. 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.

4.3.3. Riesgo de liquidez

El ente regulador estableció dentro de la Recopilación de Normas para Servicios Financiero, que BISA Leasing S.A., al ser una entidad de servicios 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, el mismo que es comunicado a la Gerencia de Gestión de Riesgo de Liquidez y Mercado del Banco BISA, para su control como parte de las políticas del Grupo Financiero BISA.

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.

4.3.4. Riesgo operacional y riesgo legal

En cuanto al riesgo legal y al riesgo operacional (incluido el riesgo operacional tecnológico), se cuenta con políticas y procedimientos tanto legales, tecnológicos y operacionales 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 riesgo operacional, comités operativo de tecnología de la información y comités de 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.

Con relación al Reglamento para la Gestión de Seguridad de la Información, se da cumplimiento a las políticas y procedimientos presentados en adecuación a la Circular ASFI/193/2013 y Circular ASFI/395/2016.

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

4.4.1. 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 IV, 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 IV 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 IV, éstos podrían negociarse a un precio descontado con relación a su valor nominal, dependiendo de las fuerzas de la oferta y la demanda.

4.4.2. 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 IV 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.

4.4.3. 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 IV. 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 IV. 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.

5. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

5.1. Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria

La oferta pública será dirigida a personas naturales, personas jurídicas, fondos y patrimonios autónomos.

5.2. Medios de difusión sobre las principales condiciones de la Oferta Pública de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5

Se darán a conocer las principales condiciones de la Oferta Pública de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 mediante aviso publicado en un medio de prensa escrita que sea un órgano de circulación nacional.

5.3. Mecanismo de negociación

Mercado primario bursátil a través de la BBV.

5.4. Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de la Emisión de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5

La estructuración de la Emisión de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 fue realizada por BISA S.A. Agencia de Bolsa con registro en el RMV: SPVS-IV-AB-BIA-001/2002.

5.5. Agente colocador

La colocación de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 estará a cargo de BISA S.A. Agencia de Bolsa.

5.6. Modalidad de colocación

La modalidad de colocación de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 será “A Mejor Esfuerzo”.

5.7. Precio de colocación

Los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 serán colocados mínimamente a la par de su valor nominal.

5.8. Plazo de colocación primaria

El plazo de colocación primaria de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.

5.9. 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 IV – EMISIÓN 5 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 IV – EMISIÓN 5 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.

5.10. 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 Banco BISA S.A.

5.11. Bolsa de valores en la cual se inscribirá la Emisión

La Emisión de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 se inscribirá en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

6. INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR

6.1. Datos generales del emisor

6.1.1. 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 realizar actividades y operaciones de arrendamiento financiero en sus diferentes modalidades, a este efecto, con carácter indicativo y no limitativo, podrá suscribir contratos de arrendamiento financiero; adquirir bienes inmuebles y muebles; mantener y conservar los bienes cedidos; ceder a otra sociedad de arrendamiento financiero o a sociedades de titularización, los contratos que haya celebrado; vender o arrendar bienes que hayan sido objeto de operaciones de arrendamiento financiero; adquirir, alquilar y vender bienes muebles e inmuebles utilizados en actividades propias del giro; constituir en garantía los flujos de caja provenientes de los contratos de arrendamiento financiero que se celebren con recursos del financiamiento que se garantice; emitir valores mediante oferta pública; adquirir bienes del futuro arrendatario con la finalidad de darlos a éste en arrendamiento financiero; obtener financiamiento de entidades de intermediación financiera nacionales y extranjeras; obtener financiamiento de proveedores siempre que esté directamente asociado a la compra de bienes que sean objeto de un contrato de arrendamiento financiero; y realizar todo acto jurídico o gestión permitida por la legislación boliviana. En suma, la sociedad podrá llevar a cabo todo acto o gestión relacionada directa o indirectamente con la consecución de su objeto social.
Domicilio legal y dirección de la oficina central:	La Paz – Bolivia Av. Arce N° 2631, Edificio Multicine, Piso 16. Ing. Julio Cesar León Prado
Representantes Legales:	Lic. Oscar Juan García Canseco Lic. Juan Pablo Rojas Urioste 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:	jrojas@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"

6.1.2. Documentos de Constitución y sus Modificaciones

1. Escritura Pública de Constitución N° 47/93 de fecha 6 de abril de 1993.
2. Testimonio N° 71/94 de fecha 3 de febrero de 1994. Aumento de Capital Autorizado y Modificación de Estatutos Sociales.
3. Testimonio N° 498/94 de fecha 7 de julio de 1994. Aumento de Capital Autorizado y Modificación de Estatutos Sociales.
4. Testimonio N° 392/95 de fecha 17 de mayo de 1995. Aumento de Capital Autorizado y Modificación de Estatutos Sociales.
5. Testimonio N° 442/95 de fecha 2 de junio de 1995. Modificación de Estatutos Sociales.
6. Testimonio N° 230/96 de fecha 6 de marzo de 1996 de protocolización de documentos referentes a Modificación de Estatutos Sociales.
7. Testimonio N° 395/96 de fecha 8 de mayo de 1996. Aumento de Capital Autorizado y Modificación de Estatutos Sociales.
8. Testimonio N°592/97 de fecha 25 de junio de 1997. Aumento de Capital y Modificación de Escritura de Constitución Social y Estatutos.
9. Testimonio N°695/97 de fecha 11 de julio de 1997. Aclaratoria de Aumento de Capital Pagado.
10. Testimonio N° 430/97 de fecha 13 de noviembre de 1997. Aumento de Capital Pagado.
11. Testimonio N° 580/97 de fecha 18 de diciembre de 1997. Aumento de Capital y Modificación de Estatutos Sociales.
12. Testimonio N° 9618/98 de fecha 23 de junio de 1998. Aumento de Capital Pagado.
13. Testimonio N° 7942/99 de fecha 29 de junio de 1999. Aumento de Capital Autorizado, Capital Pagado y Modificaciones a la Escritura de Constitución.
14. 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.

15. 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.

6.1.3. Capital social

Al 28 febrero de 2017 el capital autorizado de la sociedad asciende a Bs27.000.000.- (Veintisiete millones 00/100 Bolivianos). Al 28 de febrero de 2017, 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 28 de febrero de 2017 estas acciones se encuentran distribuidas según se presenta en el cuadro a continuación.

Cuadro N° 10: Nómina de accionistas de BISA LEASING S.A. (al 28 de febrero de 2017)

Accionista	N° de Acciones	Porcentaje de Participación
Banco BISA S.A.	13.746	80,859%
Juan Emilio Otero Steinhart	2.208	12,988%
Marcelo Jaime Castellanos Vásquez	423	2,488%
Cámara Nacional de Industrias	305	1,794%
Julio Jaime Urquidi Morales	101	0,590%
Gabriela Fátima Urquidi Morales	102	0,600%
Vicente Adriazola Baya	82	0,482%
Alfonso Ibañez Montes	14	0,082%
Hugo Eduardo Sandoval Taboada	13	0,076%
New Milton Corporation	6	0,035%
Total	17.000	100,00%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 11: Nómina de accionistas de Banco BISA S.A. (al 28 de febrero de 2017)

Accionista	N° de Acciones	Porcentaje de Participación
ICE Ingenieros S.A.	108.695.808	89,4200%
Robert Agnew Meyer	1.512.238	1,24000%
José Luis Aranguren Aguirre	1.074.776	0,88000%
Sinchi Wayra S.A.	863.138	0,71000%
Jorge Eduardo Rengel Sillerico	832.142	0,68000%
Cámara Nacional De Industrias	708.487	0,58000%
ETEXBOL Inversiones S.A.	428.957	0,35000%
Industrias Venado S.A.	334.957	0,28000%
Droguería INTI S.A.	326.671	0,27000%
Barrios Santivañez Tomas	320.486	0,23000%
Otros accionistas	6.492.020	5,34000%
Total	136.925.850	100,00%

Fuente: Tarjeta de Registro en el RMV del Banco BISA S.A.

6.1.4. Empresas vinculadas

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

Cuadro N° 12: Entidades vinculadas a BISA LEASING S.A. (al 28 de febrero de 2017)

Razón Social	Porcentaje de Participación	Tipo de vinculación
Banco BISA S.A.	80,86%	Accionaria - Dirección
BISA Seguros y Reaseguros S.A.	-	Dirección
La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.	-	Dirección
ICE Ingenieros S.A.	-	Dirección

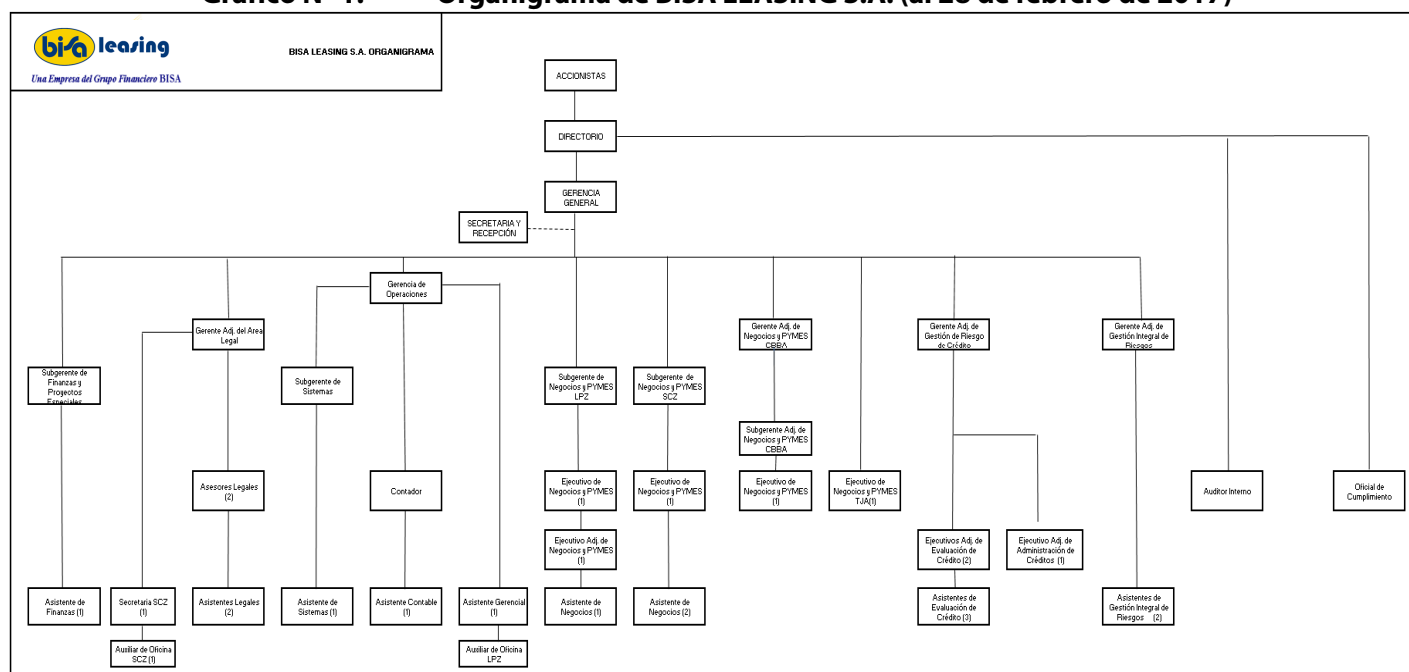
Almacenes Internacionales S.A. (RAISA)	-	Dirección
BISA S.A. Agencia de Bolsa	-	Dirección
BISA SAFI S.A.	-	Dirección
BISA Sociedad de Titularización S.A.	-	Dirección

Fuente: BISA LEASING S.A.

6.1.5. 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 28 de febrero de 2017)



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 IV. Cabe recalcar que en el punto 6.1.7. del presente prospecto se actualiza la información del perfil de ejecutivos.

6.1.6. Directores y Ejecutivos

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

Cuadro N° 13: Composición del Directorio de BISA LEASING S.A. (al 28 de febrero de 2017)

Nombre	N° de Documento de Identidad	Nacionalidad	Cargo	Profesión	Fecha de ingreso (Última elección)
Julio César León Prado	375293 L.P.	Boliviana	Director Titular	Ingeniero Civil	24/02/2017
Carlos Ramiro Guevara Rodríguez	2233842 L.P.	Boliviana	Director Titular	Abogado	24/02/2017
Oscar Juan García Canseco	724621 CB.	Boliviana	Director Titular	Abogado	24/02/2017
Tomás Nelson Barrios Santivañez	192503 L.P.	Boliviana	Director Titular	Auditor Financiero	24/02/2017
Luis Enrique Gutiérrez Blanco	2318030 LP.	Boliviana	Director Titular - Independiente	Abogado	24/02/2017
Claude Bessé Arze	252635 L.P.	Boliviana	Director Suplente	Ing. Mecánico Electricista	24/02/2017
Raúl Marcos Perez Jimenez	2339772 L.P.	Boliviana	Síndico Titular	Auditor	24/02/2017
Hugo Alfredo Meneses Márquez	114744 L.P.	Boliviana	Síndico Suplente	Auditor Financiero	24/02/2017

Nota: Los cargos de Presidente, Vicepresidente y Secretario del Directorio fueron determinados por el Directorio celebrado en fecha 9 de marzo de 2017, información que se encuentra en la sección de Hechos Relevantes.

Fuente: BISA LEASING S.A. S.A.

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

Cuadro N° 14: Principales Ejecutivos de BISA LEASING S.A. (al 28 de febrero de 2017)

Nombre	N° de Documento de Identidad	Cargo	Profesión	Fecha de Ingreso
Juan Pablo Rojas Urioste	2378117 L.P.	Gerente General	Lic. en Economía	03/11/2015
Verónica Rocío Vargas Salas	2301332 L.P.	Gerente de Operaciones	Lic. Contaduría Pública	05/05/1995
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
Roxana Gabriela Linares Larraín	4751563 L.P.	Gerente Adjunto de Gestión Integral de Riesgo	Lic. Ingeniería Industrial	12/09/2005
Klaudia Kalenny Aguilar Muñoz	4296880 L.P.	Gerente Adjunto de Gestión de Riesgo de Crédito	Lic. Administración de Empresas	10/03/2008
Max Fernando Céspedes Gallardo	4286249 L.P.	Subgerente de Sistemas	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
Freddy Sergio Villalba Leytón	3470062 L.P.	Subgerente de Negocios La Paz	Lic. Ingeniería Industrial	17/02/2009

Darwin Nuñez Saucedo	6313292 S.C.	Subgerente de Negocios Santa Cruz	Lic. Ingeniería Comercial	09/07/2012
-------------------------	--------------	--------------------------------------	------------------------------	------------

Fuente: BISA LEASING S.A.

6.1.7. 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:

Juan Pablo Rojas Urioste

Gerente General

Juan Pablo Rojas Urioste es licenciado en Economía de la Universidad Nacional de Río Cuarto de Córdoba Argentina, además cuenta con una Maestría en Finanzas y Banca del INCAE y una Maestría en Economía de la Universidad Mayor de San Simón. El Lic. Rojas cuenta con una amplia experiencia en el área de finanzas y banca, habiendo ocupado diversas posiciones dentro de empresas como BHN Multibanco S.A., CITIBANK N.A.- Sucursal Bolivia y Banco BISA S.A. Asimismo, asumió las funciones de Gerente General de la Sociedad Hotelera Los Tajibos S.A. por 12 años consecutivos. Actualmente es el Gerente General de BISA Leasing S.A., habiendo ingresado a la empresa en noviembre de 2015 en esta posición.

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.

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.

Roxana Gabriela Linares Larraín

Gerente Adjunto 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 Adjunto de Gestión Integral de Riesgo.

Klaudia Kalenny Aguilar Muñoz

Gerente Adjunto de Gestión de Riesgo de Crédito

Klaudia Kalenny Aguilar Muñoz es licenciada en Administración de Empresas de la Universidad de Aquino Bolivia. Cuenta con amplia experiencia en el área de riesgos. Inició sus actividades en BISA LEASING S.A. en marzo de 2008 y actualmente ocupa el cargo de Gerente Adjunto de Gestión de Riesgo de Crédito.

Max Fernando Céspedes Gallardo

Subgerente de Sistemas

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.

Freddy Sergio Villalba Leytón

Subgerente de Negocios La Paz

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 Subgerente de Negocios La Paz.

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.

6.1.8. Empleados

Al 28 de febrero de 2017, BISA LEASING S.A. cuenta con cuarenta (40) empleados.

Cuadro N° 15: Evolución del número de empleados de BISA LEASING S.A. (al 28 de febrero de 2017)

Ciudad	2012	2013	2014	2015	2016	Feb-2017
La Paz	18	21	24	24	24	24
Cochabamba	4	4	4	5	5	5
Santa Cruz	9	9	7	8	9	10
Tarija	1	1	1	1	1	1
Total	32	35	36	38	39	40

Fuente: BISA LEASING S.A.

6.2. Descripción de BISA LEASING S.A.

6.2.1. 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 28 de febrero de 2017 la participación de mercado de BISA LEASING S.A. alcanza al 59,87%.

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 febrero de 2017, 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 28 de febrero de 2017 el Banco BISA S.A. cuenta con la mayoría accionaria, representada por un 80,86% de las acciones.

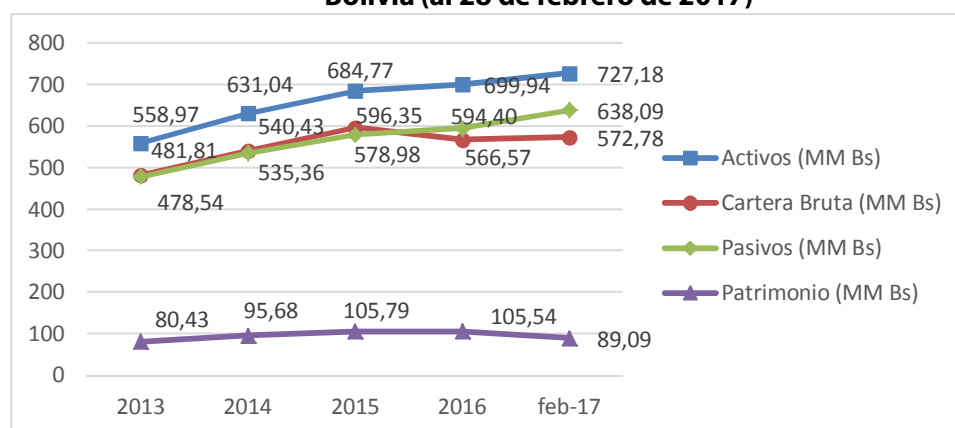
Al comenzar sus actividades, contaba con un patrimonio de 750 mil Dólares de los Estados Unidos de América, el mismo que al 28 de febrero de 2017 asciende a 6,1 millones de Dólares de los Estados Unidos de América, es decir que a febrero de 2017 ha experimentado un crecimiento de 714% en su patrimonio en veintitrés años.

6.2.2. 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 la gestión de 2014 y la gestión 2015. Muestra de ello es el crecimiento en la 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 28 de febrero de 2017)



Fuente: Portal electrónico de la ASFI Elaboración: Propia

Cuadro N° 16: Evolución de las principales cuentas de la Industria de Leasing en Bolivia (al 28 de febrero de 2017)

	2014	2015	2016	feb - 2017	Variación 2014 – 2015	Variación 2015 – 2016
Activos (MM Bs)	631,04	684,77	699,94	727,17	8,51%	2,22%
Cartera Bruta (MM Bs)	540,43	596,35	566,56	572,78	10,35%	-4,99%
Pasivos (MM Bs)	535,36	578,98	594,40	638,08	8,15%	2,66%
Patrimonio (MM Bs)	95,68	105,79	105,53	89,09	10,56%	-0,24%

Fuente: Portal electrónico de la ASFI

6.2.3. 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:

1. 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.

2. 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.

6.2.4. 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 59,87% de cartera bruta a febrero de 2017 y contando con veintitrés 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 28 de febrero de 2017, aproximadamente el 35,61% de las operaciones han sido otorgadas en La Paz, el 31,99% en Santa Cruz, el 26,89% en Cochabamba y el restante 5,51% en Tarija.

La entidad realiza arrendamiento financiero directo (leasing directo) y retroarrendamiento financiero (leaseback) financiando maquinarias, inmuebles, vehículos, equipo pesado y equipo electrónico (que incluye equipo médico) entre otros activos. Al 28 de febrero de 2017, BISA LEASING S.A. poseía activos por Bs 448,37 millones y su cartera estaba compuesta mayoritariamente por operaciones de leasing directo (57,39%), y el 42,61% corresponden a operaciones de leaseback.

BISA LEASING S.A. brinda sus servicios a diversos rubros de la economía nacional. Al 28 de febrero de 2017, la mayor parte de su cartera está concentrada en el sector de la construcción que representa el 33,82% de su cartera, seguido por el sector de servicios que representa el 32,11% de su cartera. Seguidamente, se encuentran los sectores de industria, agroindustria y comercio cuya concentración es de 15,90%, 8,68% y 3,97% respectivamente. El resto de la cartera se encuentra concentrada los sectores de hidrocarburos y minería (representados por el 3,62% y 1,89% respectivamente).

Su principal accionista es Banco BISA S.A. con un 80,86% miembro del mismo grupo financiero.

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.

6.2.5. 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 28 de febrero de 2017 el 47,38% de la cartera se encuentra concentrada en financiamiento a la mediana empresa, 38,06% en operaciones con la gran empresa y un 13,75% en financiamiento a la pequeña empresa. El resto de la cartera (0,81%) 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.

6.2.6. 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 2014 y 2015 los ingresos financieros crecieron en Bs5,27 millones, esto representa un incremento de 14,69%; debido al aumento de los productos por cartera vigente. Esta cuenta registró un incremento de Bs4,19 millones (12,17%).

Entre el 2015 y 2016 los ingresos financieros se incrementaron en Bs0,584 millones (1,42%); debido al aumento de los productos por cartera vigente en Bs9,34 millones (2,89%).

Al 28 de febrero de 2017 los ingresos financieros de BISA LEASING S.A. fueron de Bs 6,70 millones.

Cuadro N° 17: Evolución de los Ingresos Financieros BISA LEASING S.A. (Expresado en Bolivianos)

Ingresos Financieros	Dic-14	Participación Porcentual	Dic-15	Participación Porcentual	Dic-16	Participación Porcentual
Productos por:						
Disponibilidades	248.747	0,69%	243.272	0,59%	98.310	0,24%
Inversiones temporarias	33.591	0,09%	113.241	0,28%	367.158	0,88%
Cartera vigente	34.426.519	95,89%	38.615.447	93,78%	38.340.960	91,81%
Cartera vencida y en ejecución	1.190.761	3,32%	2.151.540	5,23%	2.935.559	7,03%
Otras cuentas por cobrar	3.252	0,01%	52.135	0,13%	17.913	0,04%
Total Ingresos Financieros	35.902.870	100,00%	41.175.635	100,00%	41.759.900	100,00%

Fuente: BISA LEASING S.A.

6.2.7. 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.

6.2.8. 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.

Principios Fundamentales

- Somos el referente en el Mercado de Leasing.
- El capital humano es nuestra principal ventaja competitiva.
- Estamos enfocados día a día en la competitividad de nuestros clientes.
- Ofrecemos al cliente un servicio diferenciado.
- Disfrutamos de ser parte de un equipo motivado y comprometido.
- Nos orientamos en generar valor a los "stakeholders"

6.2.9. Créditos y deudas por pagar

Cuadro N° 18: Créditos contraídos por de BISA LEASING S.A. con BDP S.A.M (al 28 de febrero de 2017)

Préstamo	Financiador	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	1.721	USD	1.715.000,00
1836	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	03/02/2010	20/01/2022	1.787	USD	2.401.000,00
1847	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	24/03/2010	21/03/2022	1.847	USD	2.881.200,00
1915	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	26/04/2011	17/04/2017	48	BS	1.166.666,65
1959	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	07/11/2011	15/11/2019	990	BS	3.750.000,00
1997	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	16/03/2012	16/03/2020	1.112	BS	3.250.000,00
2034	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	10/10/2012	15/10/2020	1.325	BS	3.500.000,00
2061	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	08/04/2013	15/04/2021	1.507	BS	5.000.000,00
2099	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	15/10/2013	15/10/2021	1.690	BS	5.000.000,00
2112	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	20/12/2013	15/12/2021	1.751	BS	5.000.000,00
2135	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	28/04/2014	20/04/2022	1.877	BS	5.500.000,00
2161	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	09/02/2015	15/02/2019	717	BS	4.000.000,00
2164	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	13/04/2015	15/04/2020	1.142	BS	5.250.000,00
2202	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	16/05/2016	20/05/2021	1.542	BS	12.600.000,00
2211	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	16/08/2016	20/08/2021	1.634	BS	6.300.000,00
2238	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	21/02/2017	15/02/2022	1.813	BS	7.500.000,00
TOTAL OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO							74.813.866,64

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 19: Detalle de Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento (al 28 de febrero de 2017)

Préstamo	Financiador	Garantía	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Plazo remanente (Días)	Moneda del Préstamo	Saldo Capital En Bs
1010	BANCO NACIONAL DE BOLIVIA	Quirografía	23/02/2017	24/05/2017	85	BS	7.000.000,00
TOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS COMERCIALES							7.000.000,00

Fuente: BISA LEASING S.A.

Nota: Las Obligaciones que se encuentran en Dólares de los Estados Unidos de América fueron convertidas a Bolivianos al tipo de cambio contable vigente al cierre de febrero de 2017 de Bs 6,86/USD 1.

Cuadro N° 20: Valores representativos de deuda en circulación emitidos por BISA LEASING S.A. (al 28 de febrero de 2017)

Clave de Pizarra	Financiador	Garantía	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Plazo remanente (Días)	Moneda del Valor	Saldo Capital En Bs
BIL-2-N1A-12	BONOS BISA LEASING II - EMISIÓN 2	Quirografaria	28/09/2012	02/09/2017	186	Bs	10.000.000,00
BIL-2-N1B-12			28/09/2012	28/08/2018	546	Bs	10.000.000,00
BIL-2-N1C-12			28/09/2012	23/08/2019	906	Bs	25.500.000,00
TOTAL BONOS BISA LEASING II - EMISIÓN 2							45.500.000,00
BIL-3-N1A-13	BONOS BISA LEASING III - EMISIÓN 1	Quirografaria	04/09/2013	29/07/2020	1.247	Bs	21.000.000,00
BIL-3-N1B-13			04/09/2013	24/07/2021	1.607	Bs	21.000.000,00
TOTAL BONOS BISA LEASING III - EMISIÓN 1							42.000.000,00
BIL-3-N1B-14	BONOS BISA LEASING III - EMISIÓN 2	Quirografaria	30/06/2014	14/06/2017	106	Bs	14.000.000,00
BIL-3-N1C-14			30/06/2014	09/06/2018	466	Bs	14.000.000,00
TOTAL BONOS BISA LEASING III - EMISIÓN 2							28.000.000,00
BIL-4-N1U-15	BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 1	Quirografaria	29/05/2015	17/04/2023	2.239	Bs	60.000.000,00
TOTAL BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 1							60.000.000,00
BIL-4-N2A-15	BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 2	Quirografaria	04/09/2015	08/08/2020	1.257	Bs	15.000.000,00
BIL-4-N2B-15			04/09/2015	03/08/2021	1.617	Bs	15.000.000,00
TOTAL BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 2							30.000.000,00
BIL-4-E1A-16	BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 3	Quirografaria	08/06/2016	13/05/2021	1.535	USD	13.720.000,00
BIL-4-E1B-16			08/06/2016	08/05/2022	1.895	USD	13.720.000,00
TOTAL BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 3							27.440.000,00
BIL-4-N2A-16	BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 4	Quirografaria	08/09/2016	13/08/2021	1.627	USD	15.000.000,00
BIL-4-N2B-16			08/09/2016	28/07/2024	2.707	USD	20.000.000,00
TOTAL BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 4							35.000.000,00
TOTAL EMISIONES DE BONOS VIGENTES							267.940.000,00
Cargos Devengados por Pagar por Valores en Circulación							1.863.437,67
TOTAL VALORES EN CIRCULACIÓN							269.803.437,67

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 febrero de 2017 de Bs 6,86/USD 1.

Cuadro N° 21: Deudas subordinadas contraídas por BISA LEASING S.A. (al 28 de febrero de 2017)

Préstamo	Financiador	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Moneda	Tasa %	Saldo Capital En Bs
0/2003	FONDESIF ASISTENCIA TÉCNICA	13/08/2003	En trámite de patrimonialización	USD	-	1.089.429,74
TOTAL OBLIGACIONES SUBORDINADAS						1.089.429,74

Fuente: BISA LEASING S.A.

Nota: Las Obligaciones Subordinadas que se encuentran en Dólares Americanos fueron convertidas a Bolivianos al tipo de cambio contable vigente al cierre de febrero de 2017 de Bs 6,86/USD 1

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

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

6.2.11. 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° 22: Principales activos de BISA LEASING S.A. (al 28 de febrero de 2017)		
Activo	Valor (en millones de Bs)	Porcentaje sobre el Activo
Cartera Vigente	332.71	74,21%
Cartera Vencida	6.55	1,46%
Cartera en Ejecución	3.63	1,15%
CARTERA BRUTA	342.9	76,48%
Productos Devengados	5.16	1,15%
Previsiones	-3.6	0,80%
TOTAL CARTERA (NETA)	348.06	77,63%

Fuente: BISA LEASING S.A.

6.2.12. 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 Banco 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 12,988% del paquete accionario, no se tiene una relación económica más allá de la relación accionaria.

6.3. Procesos legales de BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 23: Procesos legales vigentes de BISA LEASING S.A. (al 28 de febrero de 2017)

Fecha	Demandados	Causa	Radicación	Estado	Monto implicado
20/06/2013	PREMEZCLADOS DECEMENTO de Álvaro Ives Chanez Cervantes.	Proceso ejecutivo, Expediente s/n	Juzgado Público N°23	Con intimación de pago de la mora y entrega de los bienes otorgados en Leasing, retención de fondos procesados por la ASFI, y orden de secuestro con allanamiento ejecutada, habiéndose recuperado un accesorio del bien y recibido un pago parcial a cuenta de la obligación. Se aguarda resolución de las solicitudes de ampliación de las anotaciones preventivas de bienes muebles e inmuebles registradas a nombre de BISA Leasing S.A., Sentencia y rechazo de sobreseimiento interpuesto por la parte contraria.	Bs.68.166,44

09/01/2015	PETROSUR S.R.L. y otros	Proceso ejecutivo, Expediente N°08	Juzgado Público N°8	Con intimación de pago de la mora, reconocimiento de entrega de los bienes otorgados en Leasing, retención de fondos procesada por la ASFI, orden de secuestro con facultades ejecutado parcialmente, orden de captura, y certificación de la AHN, habiéndose recuperado un bien. Se aguarda resolución a la contestación de las excepciones opuestas y emisión de Sentencia.	Bs.189.874,48
20/01/2017	SERPETBOL LTDA. y otros	Procesos ejecutivos, monitorio (nuevo sistema judicial Nurej) 7061402	Juzgado Público N°28	Se cuenta con Sentencia Inicial, cuya solicitud de enmienda y complementación requiriendo librar el mandamiento de Secuestro, en aplicación del Artículo 142 de la Ley 393 de Servicios Financieros, cursa prevista..	Bs.270.416,82.-

Fuente: BISA LEASING S.A.

Nota: El importe implicado, no incluye intereses, costos y gastos judiciales, los cuales se liquidarán al momento de ejecución de la Sentencia.

6.4. Hechos Relevantes recientes de BISA LEASING S.A.

Fecha	Descripción
2017-05-08	Ha comunicado que el 5 de mayo de 2017, ascendió al Sr. Freddy Sergio Villalba Leytón al puesto de Gerente Adjunto de Negocios Agencia La Paz.
2017-04-28	Ha comunicado que en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 28 de abril de 2017, realizada con el 80,86% de participantes, se determinó lo siguiente Aprobación del Proyecto de Modificación de los Estatutos Sociales y Escritura de Constitución de la Sociedad, por adecuación a la Ley N°393, con las modificaciones realizadas, conforme al tenor de la carta ASFI/DSR II/R-206210/2016, Trámite N°T-1312056008 emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y dejar sin efecto el Proyecto de Modificación de Estatutos Sociales y Escritura de Constitución de la Sociedad aprobado en Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de julio de 2016.
2017-04-13	Ha comunicado que, en reunión de Directorio del 12 de abril de 2017, se determinó lo siguiente: Incorporación del Sr. Juan Álvaro Dorado como miembro del Comité de Tecnología de la Información
2017-04-13	Ha comunicado que el Directorio de la Sociedad, en reunión de fecha 12 de abril de 2017, convocó a Junta General Extraordinaria de Accionistas, a llevarse a cabo el día 28 de abril de 2017 a horas 11:00, en el domicilio legal de la Sociedad, ubicado en Av. Arce N° 2631, Edificio Multicine Piso 16 de la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, para considerar el siguiente Orden del Día: Aprobación de las modificaciones realizadas al Proyecto de Modificación de los Estatutos Sociales por adecuación a la Ley N°393 de Servicios Financieros y consiguiente Escritura de Constitución de la Sociedad. Lectura, aprobación del acta y designación de dos representantes para firmar el acta
2017-03-15	Ha comunicado que en cumplimiento a lo establecido en el Prospecto Complementario de la Emisión denominada Bonos BISA LEASING III – Emisión 2 dentro del Programa de Bonos BISA LEASING III, el 15 de marzo de 2017, realizó la provisión de los fondos respectivos a BISA S.A. Agencia de Bolsa (Agente Pagador) para realizar el pago del Cupón N° 11 correspondiente a dicha Emisión de las Series BIL-3-N1B-14 y BIL-3-N1C-14, cuyo vencimiento es el 16 de marzo de 2017. El pago será realizado por BISA S.A. Agencia de Bolsa.
2017-03-10	Elección de los personeros del Directorio, quedando el mismo conformado de la siguiente forma: - Julio César León Prado Presidente - Carlos Ramiro Guevara Rodríguez Vicepresidente - Tomás Nelson Barrios Santiváñez Secretario - Luis Enrique Gutiérrez Blanco Director Independiente - Oscar Juan García Canseco Director - Claude Bessé Arze Director Suplente Conformación del Comité Directivo y de Gobierno Corporativo, del Comité Directivo de Créditos, del Comité Nacional de Créditos, del Comité de Gestión Integral de Riesgos, del Comité de Riesgo Operacional, del Comité de Tecnología de la Información, del Comité de Seguridad Física e Infraestructura y del Comité de Auditoría. Aprobación de la emisión de un Poder Amplio y Suficiente a favor del Sr. Oscar Juan García Canseco, Director Titular de la Sociedad, como Apoderado Tipo "A".

	2. Asimismo, informa que dada la remoción del Director Sr. Felipe Alfredo Arana Rück conforme a la determinación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de 24 de febrero de 2017, se produjo la revocatoria del Poder N°4182/2015 de 6 de noviembre de 2015, única y exclusivamente respecto del indicado Director cesante como Apoderado Tipo "A", manteniéndose y ratificándose la vigencia del citado Poder al resto de los Apoderados.
2017-03-06	Ha comunicado que en cumplimiento a lo establecido en el Prospecto Complementario de la Emisión denominada Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4 dentro del Programa de Bonos BISA LEASING IV, el 6 de marzo de 2017, realizó la provisión de los fondos respectivos a BISA S.A. Agencia de Bolsa (agente pagador) para realizar el pago del Cupón N° 1 correspondiente a dicha Emisión de las Series BIL-4-N2A-16 y BIL-4-N2B-16 cuyo vencimiento es el 7 de marzo de 2017. El pago será realizado por BISA S.A. Agencia de Bolsa.
2017-03-03	Ha comunicado que en cumplimiento a lo establecido en el Prospecto Complementario de la Emisión denominada Bonos BISA LEASING II – Emisión 2, el 3 de marzo de 2017, realizó la provisión de los fondos respectivos a BISA S.A. Agencia de Bolsa (Agente Pagador) para realizar el pago del Cupón N° 18 correspondiente a dicha Emisión de las Series BIL-2-N1A-12, BIL-2-N1B y BIL-2-N1C-12 cuyo vencimiento es el 6 de marzo de 2017. El pago será realizado por BISA S.A. Agencia de Bolsa.

Fuente: BISA LEASING S.A.

6.5. Análisis e interpretación de los Estados Financieros

El presente análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L.; y al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2016 auditados por Ernst & Young Ltda.

Asimismo se presentan de manera referencial los estados Financieros al 28 de febrero de 2017, preparados por la Lic. Verónica Vargas en su calidad de Gerente de Operaciones de BISA LEASING S.A. y revisados por la Lic. Cynthia Montes en su calidad de auditor Interno de BISA LEASING S.A.

Los estados financieros de las gestiones 2014, 2015 y 2016 no registran ningún efecto del ajuste por inflación; se encuentran presentados a valores históricos.

La información financiera presentada a continuación esta expresada en millones de Bolivianos. El respaldo de las cifras presentadas se encuentra en el punto 7. 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.

6.5.1. Balance General

Activo total

El activo total de BISA LEASING S.A. al 31 de diciembre de 2014 alcanzó Bs 351,12 millones, al 31 de diciembre de 2015 ascendió a Bs399,06 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2016 sumó Bs427,61 millones.

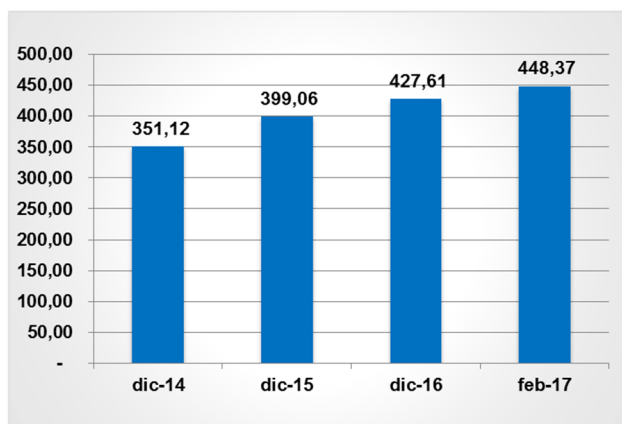
Entre el 2014 y 2015 se produce un incremento en el activo total de Bs47,94 millones (13,65%); explicado, principalmente, por el aumento de la cartera vigente total (incluyendo cartera reestructurada vigente) en Bs33,20 millones (11,46%) debido al crecimiento de las colocaciones de cartera en los sectores de servicios, construcción e industria.

Entre el 2015 y 2016 se produce nuevamente un incremento en el activo total de Bs28,55 millones (7,15%); explicado, principalmente, por el aumento de la cartera vigente total (incluyendo cartera reestructurada vigente) en Bs9,34 millones (2,89%) debido al crecimiento de las colocaciones de cartera en los sectores de servicios, construcción e industria.

Los incrementos de la cartera, y por consiguiente los incrementos del activo total, durante el período analizado se deben al incremento de las operaciones de leasing financiero en los

sectores de servicios y construcción que han presentado un crecimiento sostenido de 2014 a 2016.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

El activo más importante de la Sociedad es la cartera. En las gestiones 2014, 2015 y 2016 la cartera representa un 82,82%, 82,29% y 79,07% del activo total respectivamente.

Al 28 de febrero de 2017, el activo total de la sociedad asciende a Bs448,37 millones.

Disponibilidades

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

Al 31 de diciembre de 2014 alcanzaron Bs21,17 millones correspondientes al 6,03% del activo total; al 31 de diciembre de 2015 registraron Bs18,10 millones equivalentes al 4,53% del activo total; mientras al 31 de diciembre de 2016 registraron Bs32,54 millones equivalentes al 7,61% del activo total.

La disminución de esta cuenta durante el período entre 2014 y 2015 se debe principalmente a las mayores colocaciones realizadas por la Sociedad. Para el cierre de la gestión 2016 la cuenta de disponibilidades se incrementa debido principalmente a los recursos obtenidos con la colocación de las emisiones de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3 y Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4 que se realizó en el último semestre de 2016.

Al 28 de febrero de 2017, el saldo de la cuenta asciende a Bs47,73 millones.

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.

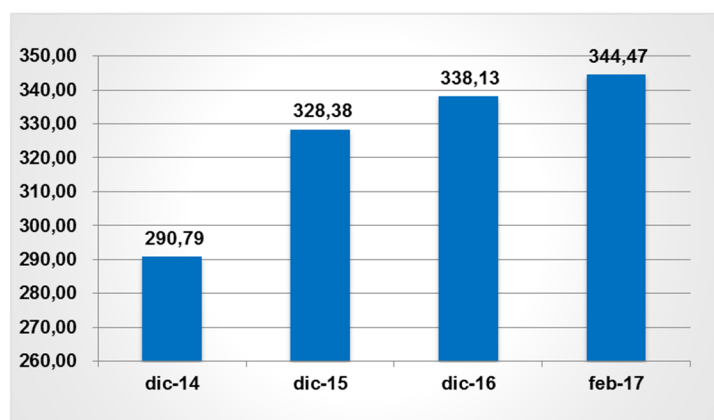
Los saldos de cartera por arrendamiento financiero, se exponen por el valor de las cuotas a cobrar por los bienes dados en arrendamiento financiero neto de: a) ganancias diferidas

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.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Los datos muestran que para diciembre de 2014 la cartera alcanzó Bs290,79 millones, correspondientes al 82,82% del activo total; mientras que para diciembre de 2015 reportó Bs328,38 millones, representando un 82,29% del activo total.

Los datos muestran que para diciembre de 2014 cartera alcanzó Bs290,79 millones, correspondientes al 82,82% del activo total, para diciembre de 2015 reportó Bs328,38 millones, representando un 82,29% del activo total; mientras que para diciembre de 2016 reportó Bs338,13 millones, representando un 79,07% del activo total.

Entre el 2014 y el 2015 se observa un crecimiento de Bs37,59 millones (12,93%). 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 servicios, construcción e industria.

Entre el 2015 y 2016 experimento un nuevo crecimiento de Bs9,75 millones (2,97%). 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 servicios, construcción e industria.

Cuadro N° 24: Estructura de la cartera de créditos (en millones de Bs)

PERÍODO	2014	2015	2016	Feb - 2017
Cartera vigente total (1)	289,69	322,90	332,23	332,71
Corto plazo - a menos de un año	109,79	126,29	114,37	117,58
Largo plazo - a más de un año	179,90	196,60	217,86	215,13
Cartera vencida total (2)	1,53	1,25	3,60	6,55
Cartera en ejecución total (3)	1,26	4,69	1,38	3,64
Productos devengados por cobrar cartera	3,31	3,92	4,46	5,16
Previsión para cartera incobrable	5,00	4,38	3,54	3,59
Cartera en mora (2+3)	2,79	5,94	4,98	10,19
Cartera bruta (1+2+3)	292,48	328,84	337,21	342,90
Cartera neta	290,79	328,38	338,13	344,47

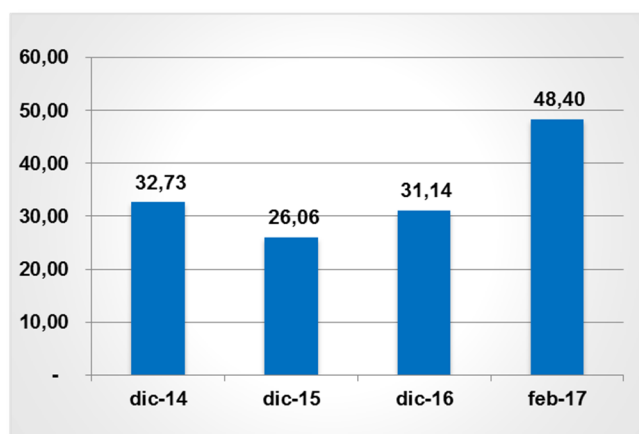
Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 28 de febrero de 2017, el saldo de esta cuenta asciende a Bs344,47 millones.

Otras cuentas por cobrar

La cuenta otras cuentas por cobrar está compuesta por: pagos anticipados, 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 2014, 2015 y 2016 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 2014 las otras cuentas por cobrar sumaron Bs32,73 millones, equivalentes al 9,32% del activo total; al 31 de diciembre de 2015 registraron Bs26,06 millones igual al

representando 6,53% del activo total; mientras que para el 2016 registraron Bs31,14 millones 7,28% del activo total.

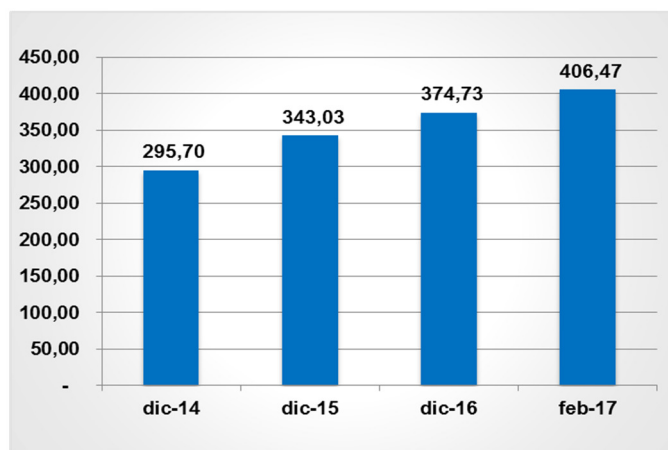
Entre las gestiones 2014 y 2015 existe una disminución en esta cuenta de Bs6,67 millones (20,37%). Entre el 2015 y el 2016 otras cuentas por cobrar ascendieron en Bs5,08 millones (19,48%), como consecuencia principalmente el aumento de la cuenta pagos anticipados, subcuenta que corresponde a los desembolsos parciales realizados por la Sociedad para la adquisición local e importación de bienes a ser dados en leasing financiero y a las facturas de proveedores nacionales, para la adquisición de bienes a ser dados en arrendamiento financiero.

Al 28 de febrero de 2017, el saldo de esta cuenta asciende a Bs48,40 millones.

Pasivo total

El pasivo total de BISA LEASING S.A. al 31 de diciembre de 2014 reportó Bs295,70 millones, equivalentes al 84,22% del pasivo total y patrimonio neto; al 31 de diciembre de 2015 esta cuenta sumó Bs343,03 millones, igual al 85,96% del pasivo total y patrimonio neto; finalmente al 31 de diciembre de 2016 el pasivo total ascendió a Bs374,73 millones que representan el 87,63% del pasivo total y patrimonio.

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 títulos 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.

Entre el 2014 y el 2015 el pasivo total se incrementó en Bs47,33 millones (16,01%) producto, principalmente, del incremento de la cuenta títulos valores en circulación en Bs76,76 millones (48,78%).

Entre el 2015 y el 2016 el pasivo total de la Sociedad experimentó un importante crecimiento en Bs 31,69 millones (9,24%); como consecuencia, principalmente, del incremento de los títulos valores en circulación en Bs35,30 millones (15,08%) explicado por la colocación de los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 3 y los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 4, en la gestión 2016,

asimismo hubo una reducción de las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento en Bs10,26 millones (12,79%).

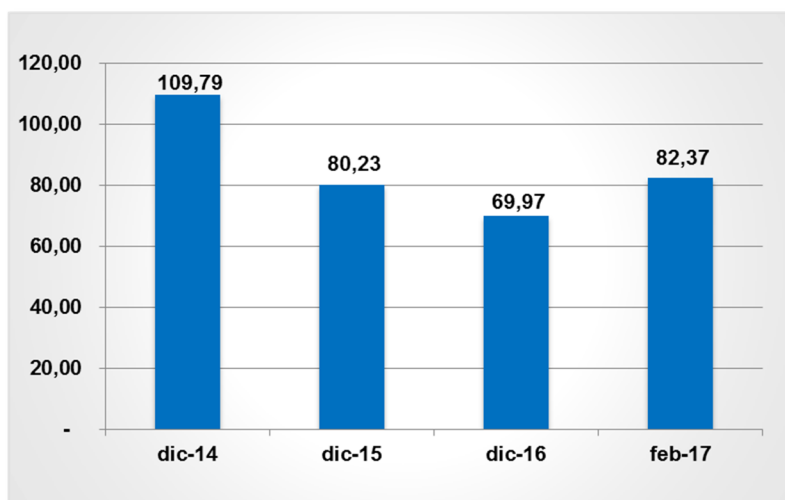
Al 28 de febrero de 2017, el pasivo total asciende a Bs406,47 millones.

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 instituciones como el FONDESIF, el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M., FUNDAPRO y bancos comerciales locales con sus respectivos cargos devengados por pagar.

Las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento de BISA LEASING S.A. para la gestión 2014 sumaron Bs 109,79 millones correspondientes a 31,27% del pasivo total y patrimonio neto; en la gestión 2015 las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento ascienden a Bs 80,23 millones equivalentes al 20,11% del pasivo total y patrimonio neto; y finalmente para la gestión 2016 mostraron un saldo de Bs 69,97 millones que representa el 16,36% del pasivo total y patrimonio.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Entre las gestiones 2015 y 2016 se observa una disminución de la cuenta obligaciones con bancos y entidades de financiamiento de Bs10,26 millones que representan un 12,79 % en términos relativos; la disminución fue producto de la cancelación en su totalidad de préstamos de Bancos comerciales y a los pagos de capital realizados durante la gestión 2015 a FUNDAPRO y al Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. (BDP S.A.M.), conforme sus planes de pago correspondientes.

Al 28 de febrero de 2017, las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento ascienden a Bs 82,37 millones.

Títulos valores en circulación

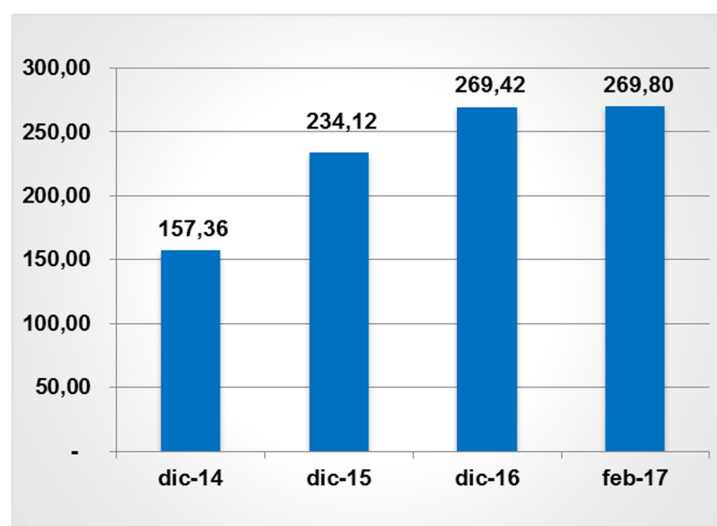
La cuenta títulos valores en circulación está compuesta por: Bonos no convertibles en acciones y cargos financieros devengados por pagar.

Para la gestión 2014 los títulos valores en circulación ascendieron a Bs 157,36 millones, equivalentes al 44,82% del pasivo total y patrimonio neto; para la gestión 2015 reportaron Bs 234,12 millones correspondientes al 58,67% del pasivo total y patrimonio neto; finalmente para la gestión 2016 alcanzaron a Bs 269,42 millones que representan el 63,01% del pasivo total y patrimonio neto.

Entre las gestiones 2014 y 2015 esta cuenta mostró un incremento de Bs 76,76 millones (48,78%), producto de la colocación de los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 1 y los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 2, en la gestión 2015.

Entre la gestión 2015 y 2016 la cuenta registra un incremento de Bs 35,30 (15,08%) producto de la colocación de los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 3 y los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 4, en la gestión 2016.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

La Emisión 2 de los Bonos BISA LEASING II, fue de Bs45.500.000.-, compuesta de tres series distintas, la Serie "A" por Bs10.000.000.-, la Serie "B" por Bs10.000.000.- y la Serie "C" por Bs 25.500.000.-.

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.-

La Emisión 2 de los Bonos BISA LEASING III, fue de Bs42.000.000.-, compuesta de tres series distintas, la Serie "A" por Bs14.000.000.-, la Serie "B" por Bs14.000.000.- y la Serie "C" por Bs14.000.000.-. Sin embargo, para el 30 de junio de 2016 se canceló en su totalidad la serie "A" de esta emisión en su fecha de vencimiento conforme lo establecido en el cronograma de pagos de la misma.

La Emisión 1 de los Bonos BISA LEASING IV, fue por Bs60.000.000.-, compuesta por una Serie única de Bs60.000.000.-.

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.-

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.-

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.-

Al 28 de febrero de 2017, esta cuenta muestra un saldo de Bs269,80 millones.

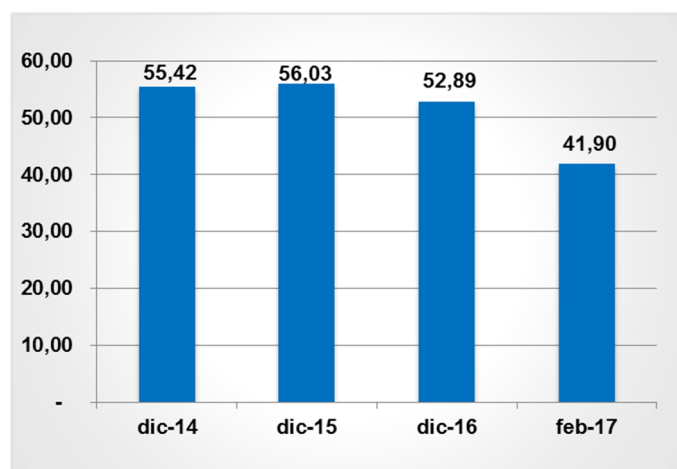
Patrimonio neto

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

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 2014 el patrimonio neto de la Sociedad ascendió a Bs 55,42 millones representando el 15,78% de la suma del pasivo total y patrimonio neto; mientras que para el 2015 reportó Bs 56,03 millones, igual al 14,04% del pasivo total y patrimonio neto; finalmente para la gestión 2016 el patrimonio neto sumó Bs 52,89 millones equivalentes al 12,37% del pasivo total y patrimonio.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Entre el 2014 y el 2015 el patrimonio experimentó un crecimiento de Bs0,61 millones (1,10%) debido al crecimiento de resultados acumulados en Bs0,61 millones (4,07%)

Entre el 2015 y el 2016 el patrimonio neto reportó una disminución de Bs3,14 millones (5,61%), ocasionado principalmente por la disminución de los resultados acumulados en Bs3,14 millones (20,13%).

Al 28 de febrero de 2017, el patrimonio de la Sociedad asciende a Bs1,48 millones.

Capital social

La cuenta más importante del patrimonio neto es la del capital social que representó, en las gestiones 2014, 2015 y 2016; el 4,84%, 4,26% y 3,98% del pasivo total y patrimonio neto, respectivamente.

El capital pagado de la Sociedad asciende a 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 2014, 2015 y 2016 fue de Bs, Bs3.259,95, Bs3.295,90 y Bs3.110,99 respectivamente. Estos valores fueron calculados con datos históricos (sin reexpresar) de BISA LEASING S.A.

Al 28 de febrero de 2017, el capital social de la Sociedad asciende a Bs17, 00 millones y el valor patrimonial proporcional de cada acción en circulación es de Bs2.464,42.

Resultados acumulados

La cuenta resultados acumulados representó 4,27%, 3,91% y 2,92% del pasivo total y patrimonio neto en las gestiones 2014, 2015 y 2016 respectivamente.

Los resultados acumulados en la gestión 2014 alcanzaron Bs15,00 millones, en la gestión 2015 sumaron Bs15,61 millones y en la gestión 2016 fue de Bs 12,47 millones.

Entre el 2014 y el 2015 se produce un leve incremento de Bs0,61 millones (4,07%) habiéndose logrado al cierre de la gestión 2015 un resultado de Bs15,61 millones.

Entre el 2015 y 2016 los resultados acumulados muestran un decremento de Bs3,14 millones (20,13%).

Al 28 de febrero de 2017 los resultados acumulados del Emisor ascienden a Bs1,48 millones y representan al 0,33% del total pasivo y patrimonio.

6.5.2. Estado de Resultados

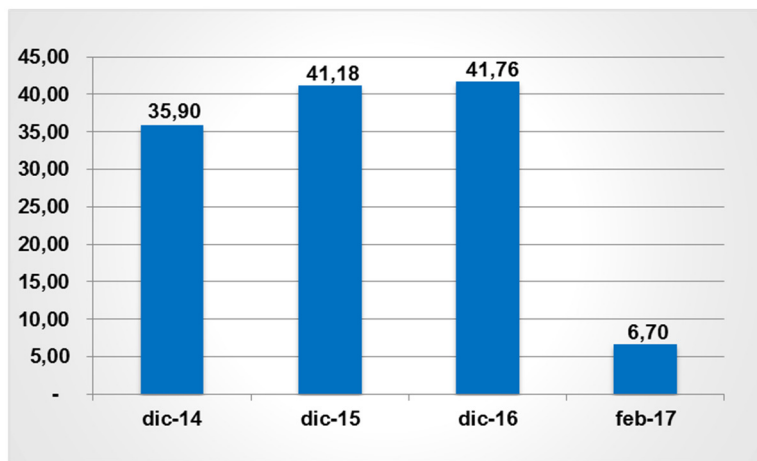
Ingresos financieros

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 2014 reportaron Bs 35,90 millones, al 31 de diciembre de 2015 los ingresos alcanzaron Bs 41,18 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2016 los ingresos alcanzaron Bs41,76 millones.

Entre el 2014 y 2015 los ingresos financieros crecieron en Bs5,27 millones, esto representa un incremento de 14,69%; principalmente por el aumento de los productos por cartera vigente de Bs4,19 millones (12,17%).

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 31 de diciembre de 2014 reportaron Bs 35,90 millones, al 31 de diciembre de 2015 los ingresos alcanzaron Bs 41,18 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2016 los ingresos alcanzaron Bs41,76 millones.

Entre el 2014 y 2015 los ingresos financieros crecieron en Bs5,27 millones, esto representa un incremento de 14,69%; principalmente por el aumento de los productos por cartera vigente de Bs4,19 millones (12,17%).

Entre el 2015 y 2016 los ingresos financieros muestran un leve incremento de Bs0,58 millones; por el incremento de los productos por cartera vencida y en ejecución, cuenta que experimentó un crecimiento de Bs0,78 millones (36,44%)

Al 28 de febrero de 2017, los ingresos financieros de la Sociedad fueron de Bs6,70millones.

Gastos financieros

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

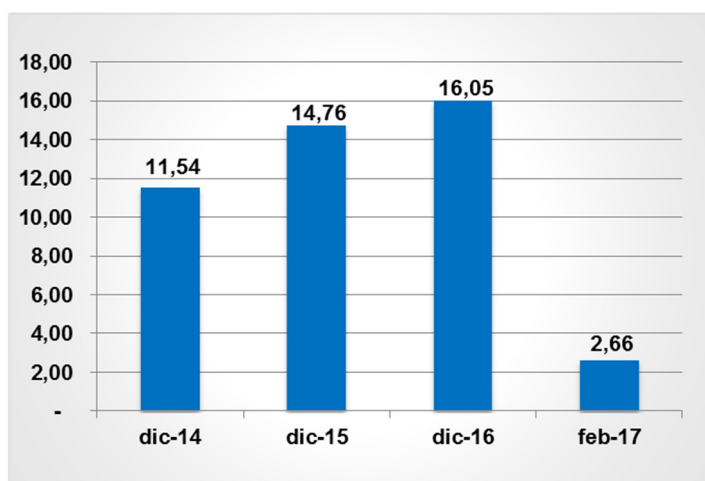
Los gastos financieros; al 31 de diciembre de 2014 sumaron Bs 11,54 millones, representando el 32,13% de los ingresos financieros; al 31 de diciembre de 2015 reportaron Bs 14,76 millones, correspondientes al 35,84% de los ingresos financieros y para el 31 de diciembre de 2016 alcanzaron Bs 16,05 millones equivalentes al 38,43%.

Los gastos financieros aumentaron entre las gestiones 2014 y 2015 en 27,92% representando un monto de Bs3,22 millones; explicado, principalmente, por el aumento en los cargos por títulos valores no convertibles en acciones en Bs3,08 millones (43,52%). De manera similar, los cargos

por obligaciones con bancos y entidades de financiamiento se incrementaron levemente, en un importe de Bs0,32 millones (8,19%).

Entre las gestiones 2015 y 2016, los gastos financieros se incrementaron en 8,76% representando un monto de Bs1,29 millones; explicado por el aumento de cargos por títulos valores no convertibles en acciones Bs 2,08 millones (20,54%).

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Los incrementos en los cargos por títulos valores no convertibles en acciones y por obligaciones con bancos y entidades de financiamiento se reflejan en el incremento de la tasa pasiva promedio ponderada (TPPP) que se alcanza para el cierre de 2014, 2015 y 2016 de 4,56%; 4,82% y 4,62% respectivamente.

Al 28 de febrero de 2017, los gastos financieros de la Sociedad fueron de Bs2,66 millones.

Resultado financiero bruto

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

Para la 2014, el resultado financiero bruto alcanzó Bs24,37 millones, representando el 67,87% de los ingresos financieros; para la gestión 2015 ascendió a Bs26,42 millones igual al 64,16% de los ingresos financieros; finalmente para la gestión 2016 sumo Bs25,71 millones equivalente al 61,57% de los ingresos financieros.

Entre las gestiones 2014 y 2015, el resultado financiero bruto existe un crecimiento de Bs2,05 millones (8,42%). Entre los 2015 y 2016 disminuyo en Bs0,71 millones (2,68%) debido a incremento de los gastos financieros en la gestión 2016.

Al 28 de febrero de 2017, el resultado financiero bruto fue de Bs4,04 millones y representó un 60,32% 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 2014 alcanzaron Bs1,14 millones, representando el 3,18% de los ingresos financieros; para el 31 de diciembre de 2015 reportaron Bs1,22 millones, correspondientes al 2,95% de los ingresos financieros y para el 31 de diciembre de 2016 Bs0,06 millones equivalentes a 4,64% de los ingresos financieros.

Entre las gestiones 2014 y 2015 la cuenta analizada mostró un incremento de Bs0,07 millones (6,41%), consecuencia del aumento de los ingresos operativos diversos en Bs0,20 millones (21,82%).

Entre las gestiones 2015 y 2016 se observa nuevamente un incremento, equivalente a Bs0,72 millones (59,31%) producto por ingreso de por la generación de crédito fiscal IVA que ascendió a Bs0,01 millones (10,34%)

Al 28 de febrero de 2017, la cuenta otros ingresos operativos fueron de Bs0,06 millones y representó un 0,92 % 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 2014 registró Bs8,64 millones, equivalente al 24,06% de los ingresos financieros; la gestión 2015 reportó Bs7,27 millones, igual al 17,66% de los ingresos financieros mientras que para la gestión 2016 ascendió Bs7,58 millones, representando un 18,14% de los ingresos financieros.

Entre las gestiones 2014 y 2015 esta cuenta registra una disminución de Bs1,37 millones (15,81%). Entre las gestiones 2015 y 2016 mostro un incremento de Bs0,30 millones (4,17%).

Al 28 de febrero de 2017, esta cuenta fue de Bs0,64 millones y representó un 9,61 % 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 2014 registró Bs8,69 millones, equivalente al 24,19% de los ingresos financieros; la gestión 2015 reportó Bs7,22 millones, igual al 17,53% de los ingresos financieros; mientras para gestión 2016 ascendió en Bs 8,30 millones, representando un 19,88% de los ingresos financieros.

Entre las gestiones 2014 y 2015 esta cuenta registra un decrecimiento de Bs1,47 millones (16,91%), como resultado de la disminución de la cuenta cargo por previsión específica para cartera incobrable en Bs1,80 millones (41,22%).

Entre las gestiones 2015 y 2016 se produce un incremento de Bs1,09 millones (15,04%), como consecuencia del aumento de la cuenta por cargo de previsión específica para cartera incobrable en Bs1,38 millones (53,92%)

Al 28 de febrero de 2017, esta cuenta fue de Bs0,83 millones y representó un 12,40% 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 al 31 de diciembre de 2014 sumaron Bs11,62 millones, representando el 32,36% de los ingresos financieros, para el 31 de diciembre de 2015 reportaron Bs13,92 millones, correspondiente al 33,80% de los ingresos financieros y para la gestión 2016 alcanzaron Bs11,53 millones equivalente a 27,61%.

Entre el 2014 y 2015 se evidencia un aumento de Bs2,30 millones (19,81%), causado principalmente por el incremento de los impuestos en 2015, en Bs1,28 millones (51,87%), debido al aumento del impuesto a las transacciones por el mayor número de pagos anticipados realizados por clientes de la Sociedad durante la gestión 2015. Otro factor importante, es el incremento de los gastos de personal que crecieron en Bs0.92 millones (13,97%).

Entre el 2015 y 2016 los gastos por administración disminuyeron en Bs2,39 millones (17,16%), principalmente por la disminución de los impuestos y gastos de personal en Bs2,27 millones (60,48%) y Bs0,26 millones (3,48%) respectivamente.

Al 28 de febrero de 2017 los gastos de administración ascendieron a Bs2,47 millones y representó un 36,87% de los ingresos financieros.

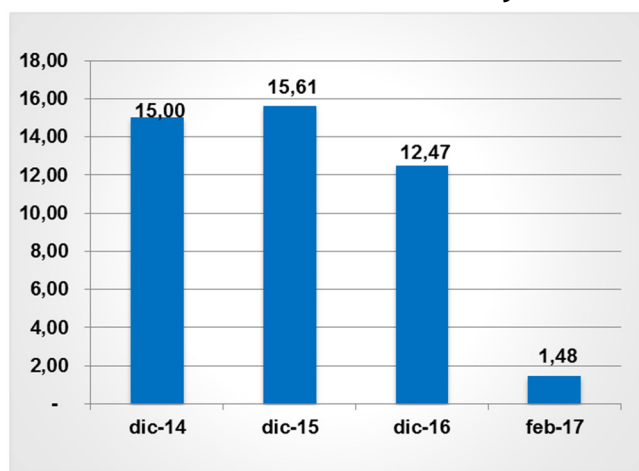
Resultado neto del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2014 el resultado neto del ejercicio alcanzó Bs15,00 millones, correspondiente al 41,78% de los ingresos financieros, el 31 de diciembre de 2015 el resultado neto del ejercicio sumó Bs15,61 millones equivalente al 37,92% de los ingresos financieros y el 31 de diciembre de 2016 el resultado neto del ejercicio fue de Bs12,47 millones, igual al 29,86% de los ingresos financieros.

Entre el 2014 y 2015 el resultado neto experimentó un incremento de Bs0,61 millones (4,08%). Si bien los ingresos financieros mostraron un crecimiento importante, el resultado neto del ejercicio se incrementó levemente debido al efecto del incremento de los gastos financieros en Bs3,22 millones (27,92%),

Entre las gestiones 2015 y 2016 el resultado neto mostró una disminución de Bs3,14 millones (20,13%), la disminución en el resultado neto del ejercicio, se debe principalmente a que en la gestión 2016 se toma en cuenta los impuestos a las utilidades, mismos que ascienden a Bs3,65 millones.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 28 de febrero de 2017, el resultado neto de la Sociedad fue de Bs1,48 millones representando 22,06% de los ingresos financieros.

6.5.3. 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 previsiones para cartera incobrable.

6.5.3.1. Liquidez y solvencia

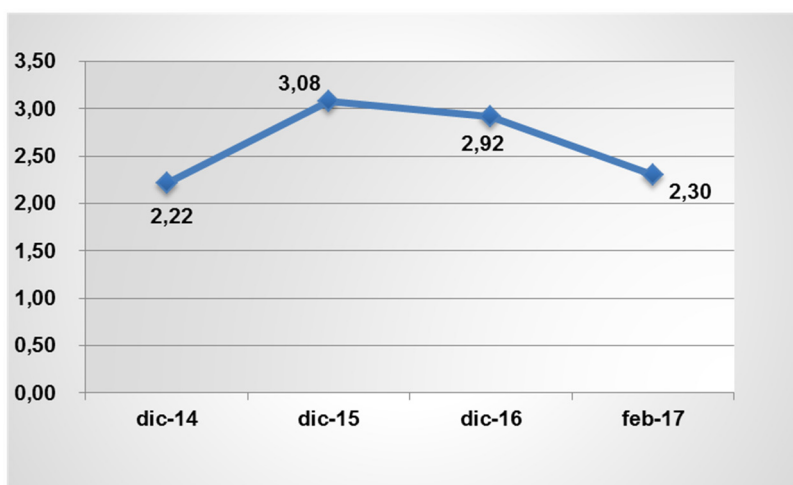
Coeficiente de liquidez (Activo corriente / Pasivo corriente)

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 2014, el coeficiente de liquidez, 2,22 veces; para la gestión 2015 fue de 3,08 veces y finalmente para la gestión 2016 fue de 2,92 veces.

Durante el período analizado se observa un comportamiento. 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)



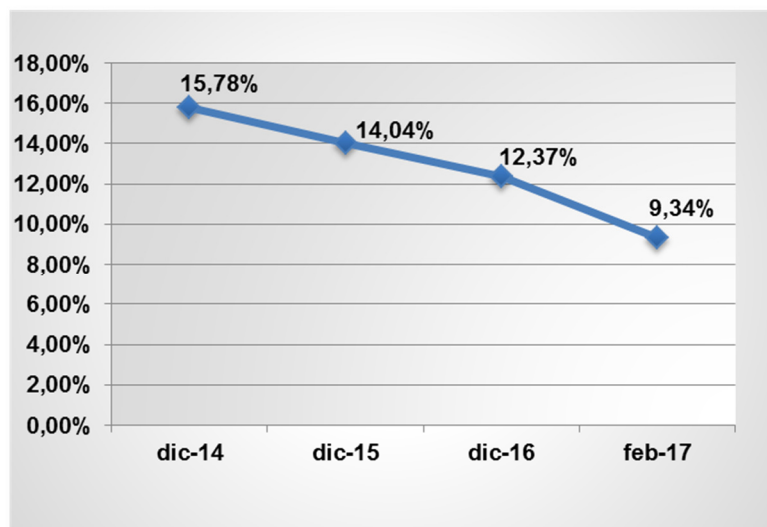
Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 28 de febrero de 2017, el coeficiente de liquidez fue de 2,30 veces.

Patrimonio sobre activo (Patrimonio neto / Activo total)

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.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 31 de diciembre de 2014, el ratio patrimonio sobre activo de BISA LEASING S.A. fue 15,78%; para diciembre de 2015 fue de 14,04%; y finalmente para diciembre de 2016 fue de 12,37%.

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 entre un 14,00% y un 16,00% del activo total. Esta estructura es explicada por el giro del negocio de BISA LEASING S.A.

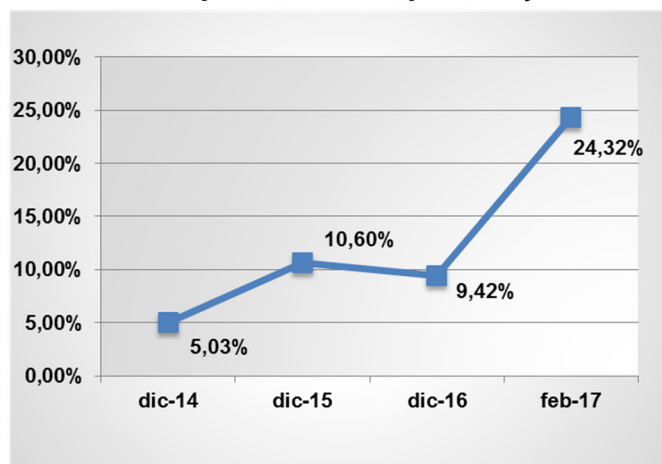
Al 28 de febrero de 2017, el ratio patrimonio sobre activo fue de 9,34%.

Solvencia patrimonial (Cartera vencida total + Ejecución total / Patrimonio neto)
((Cartera vencida total + Ejecución total – Previsión para cartera incobrable – Previsión genérica cíclica) / Patrimonio neto)

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.

Si analizamos el primer indicador, es decir tomando el total de la cartera en mora sin considerar provisiones, se observa para el 2014 el indicador fue de 5,03%; para la gestión 2015 fue de 10,60% mientras que para la gestión 2016 fue de 9,42%, fue ocasionado debido a la significativa disminución de la cartera vencida durante la gestión 2014, logrando como resultado que el total de la cartera en mora al cierre de la gestión 2014 fuera uno de los más bajos registrados por BISA LEASING S.A. en los últimos años.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 28 de febrero de 2017, el ratio de solvencia patrimonial fue de 24,32%. Este incremento en el ratio se debe a que el total de cartera vencida y en ejecución aumentaron en 81,98% y 163,58% respectivamente para el mes de febrero. Sin embargo, cabe resaltar que esto es un tema coyuntural debido a que el movimiento económico tiende a desacelerarse durante el primer trimestre del año.

Al realizar el análisis del segundo ratio se observa que todos los valores obtenidos son negativos, incluyendo el correspondiente a febrero 2017, ya que la cartera en mora fue provisionada en más del 100,00% durante todo el período analizado.

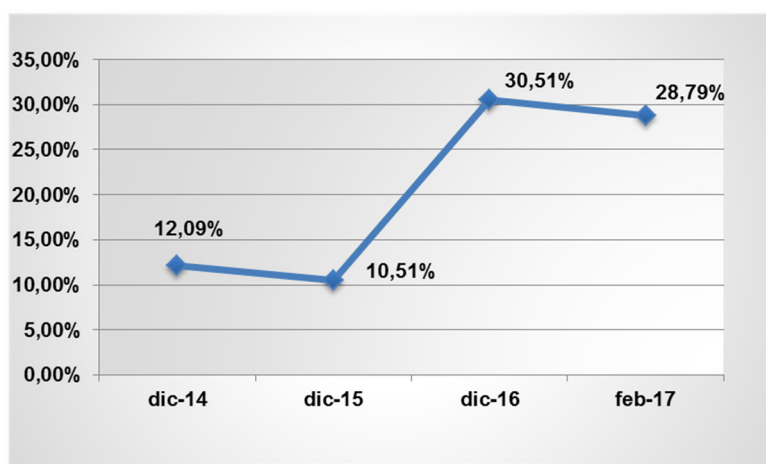
Coeficiente de adecuación patrimonial (CAP) (Patrimonio neto / Activos ponderados por riesgo)

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).

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

Gráfico N° 16: Coeficiente de adecuación patrimonial (en porcentaje)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al cierre de 2014 el CAP de BISA LEASING S.A fue de 12,09%, al cierre de 2015 el CAP de la Sociedad fue de 10,51% y finalmente al cierre de 2016 es de 30,51%. 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 cierre de febrero de 2017, el CAP de la sociedad fue de 28,79 %.

6.5.3.2. 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 provisiones realizadas. Las provisiones son una corrección valorativa de un

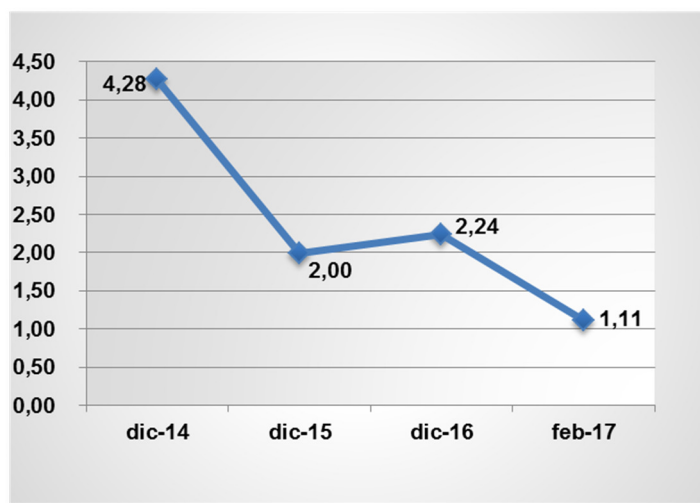
préstamo otorgado por una EIF, que se realiza cuando no existen expectativas razonables de recuperar el valor otorgado. En Bolivia, la Previsión para Incobrabilidad de cartera, de acuerdo a su naturaleza, puede ser de dos tipos: previsión (específica y genérica) para Incobrabilidad de cartera y previsión cíclica.

Para el cálculo de este ratio se utiliza información de los estados financieros auditada.

Al 31 de diciembre de 2014 la cobertura de la cartera en mora fue 4,28 veces; al 31 de diciembre de 2015, 2,00 veces y al 31 de diciembre de 2016 fue de 2,24 veces.

Se puede verificar que en el período analizado, y a pesar de las fluctuaciones del indicador, las previsiones realizadas superan ampliamente 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.

Gráfico N° 17: Cobertura de la cartera en mora (en veces)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 28 febrero de 2017, la cobertura de cartera en mora fue de 1,11 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 2014, 99,05%, para la gestión 2015, 98,19% y para la gestión 2016 fue 98,52%.

Entre el 2014 y 2015 se registró una reducción del indicador, debido a que, si bien en la gestión 2015 la cartera vigente total se incrementó en Bs33,20 millones (11,46%) en relación a 2014, la cartera en mora subió en mayor proporción dado que tuvo un incremento de Bs3,15 millones (que representa un aumento de 113,16%).

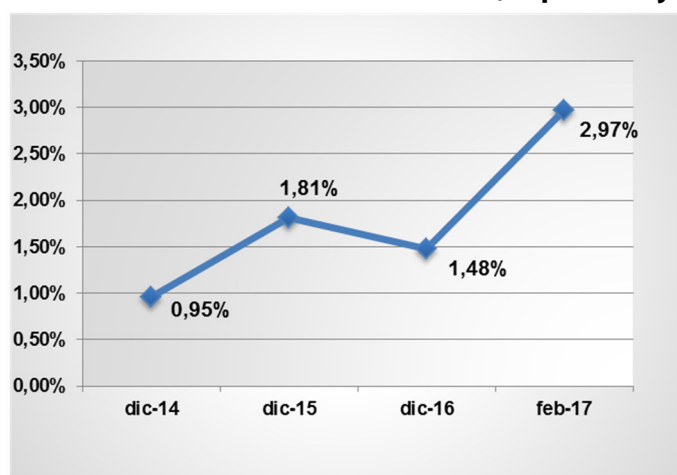
Entre la gestión 2015 y 2016 el indicador muestra un incremento en Bs9,34 millones (2,89%) y la disminución de la cartera en mora en Bs16,14 millones (0,96%)

Al 28 de febrero de 2017, este ratio de cartera vigente es de 97,03%.

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.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

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.

Al 31 de diciembre de 2014, esta proporción fue 0,95%; al 31 de diciembre de 2015, fue 1,81% y al 31 de diciembre de 2016, alcanzó 1,48%.

Entre las gestiones 2014 y 2015 el indicador experimentó un deterioro como consecuencia del incremento de la cartera en mora en mayor proporción que la cartera bruta; en Bs 3,15 millones (113,16%) y Bs 36,36 millones (12,43%), respectivamente.

Entre el 2015 y 2016 muestra una disminución del indicador por el incremento de la cartera bruta en Bs. 8,38 millones como también la reducción de la cartera en mora en Bs 0,96 millones (16,14%).

Al 28 de febrero de 2017, el índice de mora de la sociedad es de 2,97%.

6.5.3.3. Endeudamiento y estructura de activos y pasivos

Razón deuda patrimonio (Pasivo total / 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 2014 este ratio fue 5,34 veces; para el 2015, 6,12veces y para la gestión 2016, 7,09veces.

Entre las gestiones 2014 y 2015 el indicador registró un incremento como consecuencia del incremento del pasivo total en mayor proporción que el incremento experimentado por el patrimonio neto; en Bs 47,33 millones (16,01%) y Bs 0,61 millones (1,10%), respectivamente. El importante crecimiento del pasivo total fue producto, principalmente, de la colocación primaria de los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 1 y de los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 2.

Entre el 2015 y 2016 se registró un aumento del indicador, debido a la disminución del patrimonio neto en Bs 3,14 millones (5,61%) y el incremento de total pasivo en Bs 31,69 millones (9,24%) explicado por la colocación de los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 3 y los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 4, en la gestión 2016,

Al 28 de febrero de 2017, la razón deuda patrimonio es de 9,70 veces.

Cartera sobre activo (Cartera / Activo total)

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 2014, esta proporción fue 82,82%; a diciembre de 2015, 82,89% y a diciembre de 2016, 79,07%.

Al 28 de febrero de 2017, esta proporción es de 76,83%

Financiamiento (Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento / Pasivo total) (Títulos valores en circulación / Pasivo total)

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 2014 el 37,13% del pasivo fue financiado a través de esta alternativa. Durante la gestión 2015 esta proporción fue de 23,39% y para la gestión 2016 esta proporción fue de 18,67%.

A febrero de 2017, esta proporción fue de 20,26%.

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

Al cierre de la gestión 2014 la proporción del pasivo financiada a través de títulos valores fue de 53,22%, al cierre de la gestión 2015 fue de 68,25% y finalmente al cierre de la gestión 2016 fue de 71,90%. Entre el cierre de la gestión 2014 y 2016, se realizó la colocación de los Bonos BISA LEASING III – Emisión 2, - los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 1 y los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2, Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3 y Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4.

Al 28 de febrero de 2017 la proporción de Títulos valores en circulación en relación al pasivo total es de 66,38%.

6.5.3.4. Eficiencia

Margen de intermediación (Ingresos financieros / Cartera bruta) (Gastos financieros / 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 12,28% para la gestión 2014, 12,52% para la gestión 2015 y 12,38% para la gestión 2016.

Entre las gestiones 2014 y 2015, existe un incremento del indicador, debido a que en la gestión 2015 los ingresos financieros crecieron en mayor proporción que la cartera bruta; en Bs 5,27 millones (14,69%) y Bs 36,36 millones (12,43%). Entre las gestiones 2015 y 2016 muestra una disminución del indicador, por el incremento de ingresos financieros fue en menor proporción del crecimiento de la cartera bruta; en Bs 0,58 millones (1,42%) y Bs 8,38 millones (2,55%) 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 3,94% para la gestión 2014, 4,49% para la gestión 2015 y 4,76% para la gestión 2016.

El incremento de este ratio durante el período analizado es explicado por el incremento de la tasa pasiva en el sistema financiero, lo cual encareció los costos que asume la Sociedad al momento de obtener financiamiento e incrementó su tasa pasiva promedio ponderada.

Eficiencia administrativa (Gastos administrativos / 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 el 2014 esta relación fue 32,36 %; para el 2015, 33,80% y para el 2016, 27,61%.

El comportamiento sufrido por este ratio fue ocasionado principalmente por el comportamiento de gastos administrativos debido a incrementos significativos en las subcuentas de impuestos y gastos de personal durante 2015 y en mayor proporción durante la gestión 2016.

Para el cierre de 2015, el ratio disminuye debido a que los gastos administrativos se incrementaron en Bs2,30 millones (19,81%) proporción mayor al aumento de los ingresos financieros que se incrementaron en Bs5,27 millones (14,69%).

Para el cierre de 2016, el ratio muestra una mejora debido a que los gastos disminuyeron en Bs2,39 millones (17,16%) y los ingresos financieros refleja un leve crecimiento en Bs0,58 millones (1,42%)

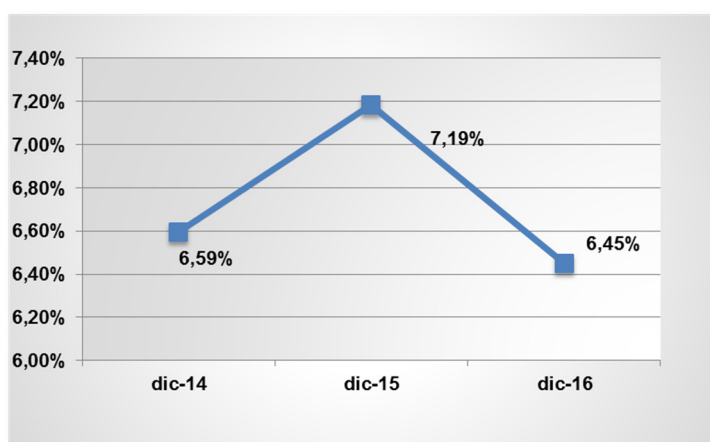
Eficiencia operativa (Gastos financieros + Gastos administrativos) / (Activo total)

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 2014, este ratio fue 6,59 %; al 31 de diciembre de 2015, 7,19% y al 31 de diciembre de 2016, 6,45%.

Para la gestión 2015 la disminución de este indicador se explica debido a la suma de gastos financieros y gastos administrativos sufren un incremento de Bs5,52 millones (23,85%) mientras que el activo total creció en menor proporción, en Bs47,94 millones (13,65%). En cambio en la gestión 2016 este indicador mejora tras la disminución de gastos administrativos en Bs2,39 millones (17,16%) en comparación al incremento de gastos financieros y activo total; en Bs1,29 millones (8,76%) y Bs 28,55 millones (7,15%) respectivamente.

Gráfico N° 19: Eficiencia operativa (en porcentaje)



Fuente: BISA LEASING S.A.

6.5.3.5. Rentabilidad

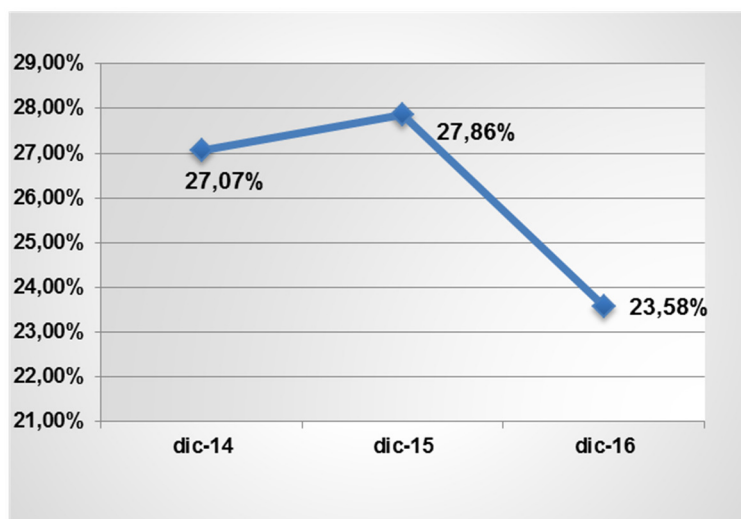
ROE: Retorno sobre patrimonio (Resultado neto/ Patrimonio neto)

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 2014 el ROE, reporto 27,07%, al 31 de diciembre 2015, 27,86% y al 31 de diciembre de 2016, 23,58%.

Entre el 2014 y 2015 el ROE experimentó un incremento a raíz del aumento del resultado neto de la gestión 2015 de Bs0,61 millones (4,08%). Entre las gestiones 2015 y 2016 experimenta una disminución por el decremento de resultado neto y patrimonio neto en Bs3,14 millones (20,13%) y Bs3,14 millones (5,61) % respectivamente.

Gráfico N° 20: Retorno sobre el patrimonio ROE (en porcentaje)

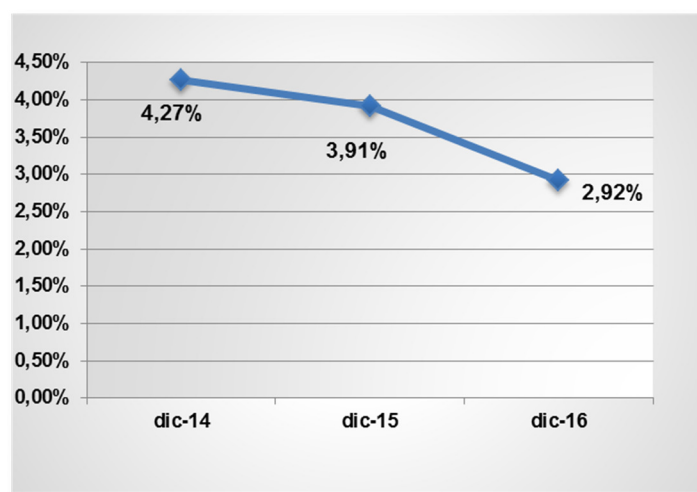


Fuente: BISA LEASING S.A.

ROA: Retorno sobre activos (Resultado neto / Activo total)

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.

Gráfico N° 21: Retorno sobre el Activo ROA (en porcentaje)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Para la gestión 2014 el ROA de BISA LEASING S.A. fue de 4,27%; para el 2015, 3,91% y para la gestión 2016, 2,92 %.

Entre las gestiones 2015 y 2014 el resultado neto aumentó en Bs0,61 millones (4,08%) mientras que el activo se incrementó en Bs47,94 millones (13,65%).

El indicador ROA muestra una disminución en la gestión 2015 y la gestión 2016. Las razones para explicar este comportamiento están en función al crecimiento del activo paralelamente a la disminución del resultado neto.

Entre las gestiones 2015 y 2016 el resultado neto disminuyó en Bs3,14 millones (20,13%) y el activo se incrementó en Bs28,55 millones (7,15%).

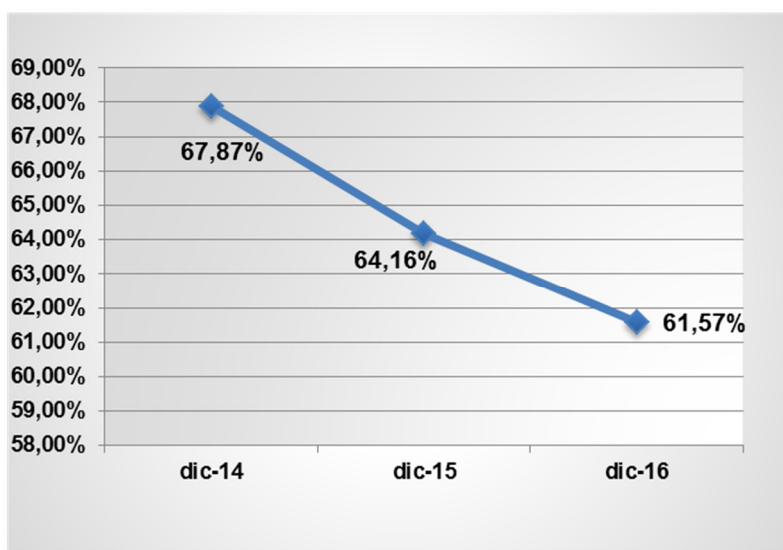
Margen financiero bruto (Resultado financiero bruto / Ingresos financieros)

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 2014 el indicador fue de 67,87%; en la gestión 2015 fue de 64,16% y en el 2016 fue de 61,57%.

La disminución de este ratio durante el período analizado se explica por el incremento de la tasa pasiva en el sistema financiero, lo cual encareció los costos que asume la Sociedad. A su vez, se observó una disminución en la tasa activa promedio ponderada de las operaciones de arrendamiento financiero. 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.

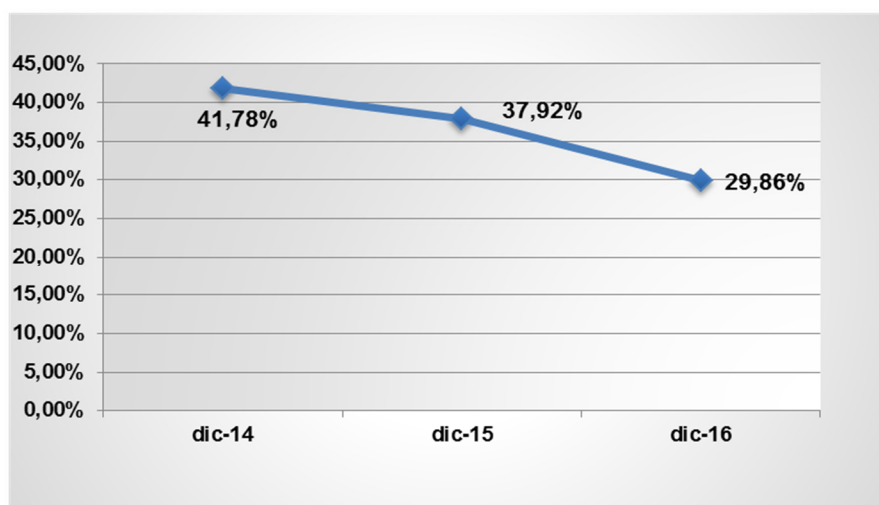
Margen neto (Resultado neto / Ingresos financieros)

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 2014 este indicador fue 41,78%; en la gestión 2015, 37,92% y en el 2016, 29,86%.

Al cierre de la gestión 2015 el indicador desmejora respecto a la gestión 2014. La disminución del margen neto surge, principalmente, como consecuencia del incremento de los gastos financieros en Bs3,22 millones (27,92%) y de los gastos administrativos en Bs2,30 millones (19,81%).

Gráfico N° 23: Margen neto (en porcentaje)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al cierre de la gestión 2016, el indicador desmejora nuevamente con respecto a las anteriores dos gestiones debido a que la utilidad neta de la gestión 2016 se ve afectada significativamente por la constitución de la previsión para el pago del Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE).

6.6. Cambios en los responsables de la elaboración y revisión de la Información Financiera

Al 2014 los Estados Financieros de la Sociedad fueron auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L. y al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2016 fueron auditados por Ernst & Young Ltda. En las gestiones analizadas dichas empresas de auditoría externa emitieron sus respectivos informes sin salvedades.

Los auditores externos fueron cambiados desde la gestión 2015 considerando que en la gestión 2014 se venció el contrato que se tenía con PricewaterhouseCoopers S.R.L. De acuerdo al artículo 33 de la Ley 393 de Servicios Financieros donde se indica que 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 Verónica Vargas Salas quien ocupa actualmente el cargo Gerente de Operaciones.

Los estados financieros a junio fueron auditados por la Señora Cynthia Montes Paz quien ocupa el cargo de Auditor Interno desde Abril de 2012.

6.7. Cálculo Histórico de los Compromisos Financieros

Para el cálculo del compromiso financiero, BISA LEASING S.A. utilizó estados financieros de cierre de gestión (diciembre 2013, 2014, 2015 y 2016) y estados financieros de cierre trimestral (marzo 2016, junio 2016 y septiembre 2016), mismos que fueron auditados externamente e internamente respectivamente.

6.7.1. Cálculo Histórico del Índice de Cobertura de Cartera (ICC) (expresado en USD)

Compromiso		Dic - 14	Dic- 15	Dic-16
ICC= (Promedio trimestral de (Previsiones por cartera incobrable + Previsión genérica cíclica+ Reservas por disposiciones no distribuibles(*)))/(Promedio trimestral de cartera en mora) ≥ 100%	Promedio trimestral de (Previsiones por cartera incobrable + Previsión genérica cíclica + Reservas por disposiciones no distribuibles (*))	1.707.436,35	1.693.695,01	2.222.111,02
	Promedio trimestral de cartera en mora	313.698,75	1.406.366,19	1.338.696,80
	ICC	544,29 %	120,43%	165,99%

Fuente: BISA LEASING S.A.

6.7.2. Cálculo Histórico del Índice de Cobertura de Cartera (ICC) (expresado en USD)

Compromiso		Dic-15	Mar - 16	Jun-16	Sep-16	Dic-16
ICC= (Promedio trimestral de (Previsiones por cartera incobrable + Previsión genérica cíclica+ Reservas por disposiciones no distribuibles(*)))/(Promedio trimestral de cartera en mora) ≥ 100%	Promedio trimestral de (Previsiones por cartera incobrable + Previsión genérica cíclica+ Reservas por disposiciones no distribuibles (*))	1.693.695,01	1.687.061,12	1.730.546,00	1.683.123,33	2.222.111,02
	Promedio trimestral de cartera en mora	1.406.366,19	1.670.283,04	1.374.912,89	1.187.105,19	1.338.696,80
	ICC	120,43%	101,00%	125,87%	141.78%	165,99%

Fuente: BISA LEASING S.A.

(*) Las Reservas por disposiciones no distribuibles, fueron añadidas al cálculo del Índice de Cobertura de Cartera (ICC) 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.

6.7.3. Cálculo Histórico del Ratio de Liquidez (RL) (expresado en USD)

Compromiso		Dic - 14	Dic- 15	Dic-16
RL= Suma al cierre del trimestre (Disponibilidades + Inversiones Temporarias)/ Total Pasivo Corriente al	Suma al cierre del trimestre (Disponibilidades + Inversiones Temporarias)	3.236.973	5.742.558	7.377.321

cierre del trimestre $\geq 15\%$	Total Pasivo Corriente al cierre del trimestre	11.046.554	9.269.177	10.172.238
	RL	29,30%	61,95%	72,52%

Fuente: BISA LEASING S.A.

6.7.4. Cálculo Histórico del Índice de Liquidez (RL) (expresado en USD)

Compromiso		Dic-15	Mar - 16	Jun-16	Sep-16	Dic-16
RL= Suma al cierre del trimestre (Disponibilidades + Inversiones Temporarias)/ Total Pasivo Corriente al cierre del trimestre $\geq 15\%$	Suma al cierre del trimestre (Disponibilidades + Inversiones Temporarias)	5.742.558	5.578.056	5.008.862	9.262.130	7.377.321
	Total Pasivo Corriente al cierre del trimestre	9.269.177	9.036.494	9.158.239	11.251.850	10.172.238
	RL	61,95	61,73%	54,69%	82,32%	72,52%

Fuente: BISA LEASING S.A.

6.7.5. Cálculo Histórico del Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (expresado en USD)

Compromiso		Dic - 14	Dic- 15	Dic-16
CAP = Capital Regulatorio al cierre del trimestre/ 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	48,714,850	56,061,955	19,311,159
	CAP	12,09%	10,51%	30,51%

Fuente: BISA LEASING S.A.

6.7.6. Cálculo del Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (expresado en USD)

Compromiso		Dic-15	Mar - 16	Jun-16	Sep-16	Dic-16
CAP = Capital Regulatorio al cierre del trimestre/ 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	5,891,831	5,891,831
	Total Activos ponderados al riesgo al cierre del trimestre	56,061,955	53,924,437	16,466,672	18,631,422	19,311,159
	CAP	10,51%	10,93%	35,78%	31,62%	30,51%

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.

7. ESTADOS FINANCIEROS

7.1. Balance General y análisis horizontal del Balance General de BISA LEASING S.A.

PERÍODO	dic-14	dic-15	dic-16	feb-17	2014 - 2015 Horizontal Absoluto	2014 - 2015 Horizontal Relativo	2015 - 2016 Horizontal Absoluto	2015 - 2016 Horizontal Relativo
<i>Activo</i>								
Disponibilidades	21,17	18,10	32,54	47,73	(3,07)	-14,52%	14,45	79,83%
Inversiones temporarias	1,03	21,30	18,06	0,10	20,26	1960,57%	(3,23)	-15,18%
Cartera	290,79	328,38	338,13	344,47	37,59	12,93%	9,75	2,97%
Cartera vigente	282,73	319,29	298,58	300,83	36,56	12,93%	(20,71)	-6,49%
Cartera vencida	0,21	1,25	0,16	4,76	1,04	495,45%	(1,09)	-87,15%
Cartera en ejecución	1,26	3,65	0,83	0,20	2,39	190,21%	(2,82)	-77,33%
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	6,96	3,61	33,65	31,89	(3,35)	-48,16%	30,05	832,80%
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	1,32	-	3,44	1,79	(1,32)	-	3,44	-
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	-	1,04	0,55	3,44	1,04	-	(0,49)	-
Productos devengados por cobrar cartera	3,31	3,92	4,46	5,16	0,61	18,54%	0,53	13,57%
Provisión para cartera incobrable	5,00	4,38	3,54	3,59	(0,62)	-12,36%	(0,84)	-19,11%
Otras cuentas por cobrar	32,73	26,06	31,14	48,40	(6,67)	-20,37%	5,08	19,48%
Bienes realizables	-	-	2,90	2,90	-		2,90	
Inversiones permanentes	0,03	0,03	0,03	0,03	-	0,00%	-	0,00%
Bienes de uso	5,36	5,19	4,80	4,73	(0,17)	-3,16%	(0,39)	-7,50%
Otros activos	-	-	-	0,01	-		-	
TOTAL ACTIVO	351,12	399,06	427,61	448,37	47,94	13,65%	28,55	7,15%
<i>Pasivo</i>								
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	109,79	80,23	69,97	82,37	(29,56)	-26,92%	(10,26)	-12,79%
Otras cuentas por pagar	20,50	20,07	26,60	45,44	(0,44)	-2,12%	6,54	32,58%
Previsiones	6,96	7,52	7,64	7,77	0,56	8,09%	0,11	1,47%
Títulos valores en circulación	157,36	234,12	269,42	269,80	76,76	48,78%	35,30	15,08%
Obligaciones subordinadas	1,09	1,09	1,09	1,09	-	0,00%	-	0,00%
TOTAL PASIVO	295,70	343,03	374,73	406,47	47,33	16,01%	31,69	9,24%
<i>Patrimonio Neto</i>								
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	15,00	15,61	12,47	1,48	0,61	4,07%	(3,14)	-20,13%
TOTAL PATRIMONIO NETO	55,42	56,03	52,89	41,90	0,61	1,10%	(3,14)	-5,61%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	351,12	399,06	427,61	448,37	47,94	13,65%	28,55	7,15%

Fuente: BISA LEASING S.A.

7.2. Análisis Vertical del Balance General de BISA LEASING S.A.

PERÍODO	dic-14	dic-15	dic-16	feb-17
Activo				
Disponibilidades	6,03%	4,53%	7,61%	10,65%
Inversiones temporarias	0,29%	5,34%	4,22%	0,02%
Cartera	82,82%	82,29%	79,07%	76,83%
Cartera vigente	80,52%	80,01%	69,83%	67,09%
Cartera vencida	0,06%	0,31%	0,04%	1,06%
Cartera en ejecución	0,36%	0,91%	0,19%	0,04%
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	1,98%	0,90%	7,87%	7,11%
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	0,38%	0,00%	0,80%	0,40%
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	0,00%	0,26%	0,13%	0,77%
Productos devengados por cobrar cartera	0,94%	0,98%	1,04%	1,15%
Previsión para cartera incobrable	1,42%	1,10%	0,83%	0,80%
Otras cuentas por cobrar	9,32%	6,53%	7,28%	10,79%
Bienes realizables	0,00%	0,00%	0,68%	0,65%
Inversiones permanentes	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Bienes de uso	1,53%	1,30%	1,12%	1,05%
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	31,27%	20,11%	16,36%	18,37%
Otras cuentas por pagar	5,84%	5,03%	6,22%	10,14%
Previsiones	1,98%	1,89%	1,79%	1,73%
Títulos valores en circulación	44,82%	58,67%	63,01%	60,17%
Obligaciones subordinadas	0,31%	0,27%	0,25%	0,24%
TOTAL PASIVO	84,22%	85,96%	87,63%	90,66%
Patrimonio Neto				
Capital social	4,84%	4,26%	3,98%	3,79%
Reservas	6,67%	5,87%	5,48%	5,22%
Resultados acumulados	4,27%	3,91%	2,92%	0,33%
TOTAL PATRIMONIO NETO	15,78%	14,04%	12,37%	9,34%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: BISA LEASING S.A.

7.3. Estado de Resultados y análisis horizontal del Estado de Resultados de BISA LEASING S.A.

PERÍODO	dic-14	dic-15	dic-16	feb-17	2014 - 2015 Horizontal Absoluto	2014 - 2015 Horizontal Relativo	2015 - 2016 Horizontal Absoluto	2015 - 2016 Horizontal Relativo
Ingresos financieros	35,90	41,18	41,76	6,70	5,27	14,69%	0,58	1,42%
Gastos financieros	11,54	14,76	16,05	2,66	3,22	27,92%	1,29	8,76%
Resultado financiero bruto	24,37	26,42	25,71	4,04	2,05	8,42%	(0,71)	-2,68%
Otros ingresos operativos	1,14	1,22	1,94	0,06	0,07	6,41%	0,72	59,31%
Otros gastos operativos	0,17	0,12	1,99	0,03	(0,04)	-24,48%	1,86	1489,87%
Resultado de operación bruto	25,34	27,51	25,66	4,07	2,17	8,54%	(1,85)	-6,72%
Recuperación de activos financieros	8,64	7,27	7,58	0,64	(1,37)	-15,81%	0,30	4,17%
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8,69	7,22	8,30	0,83	(1,47)	-16,91%	1,09	15,04%
Resultado de operación después de incobrables	25,30	27,56	24,93	3,88	2,27	8,97%	(2,63)	-9,54%
Gastos de administración	11,62	13,92	11,53	2,47	2,30	19,81%	(2,39)	-17,16%
Resultado de operación neto	13,68	13,65	13,40	1,41	(0,03)	-0,24%	(0,24)	-1,77%

Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	0,58	0,78	0,62	0,14	0,20	35,48%	(0,16)	-20,71%
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mant. de valor	14,26	14,43	14,02	1,55	0,17	1,20%	(0,40)	-2,80%
Ingresos extraordinarios	0,74	1,18	2,09	0,43	0,44	59,14%	0,91	76,68%
Gastos de gestiones anteriores	0,00	0,00	0,00	0,00	-	-	-	-
Resultado neto del periodo antes de impuestos	15,00	15,61	16,12	1,98	0,61	4,08%	0,50	3,23%
Impuesto sobre las utilidades de las Empresas (IUE)	0,00	0,00	3,65	0,50	-	-	3,65	-
Resultado neto del ejercicio	15,00	15,61	12,47	1,48	0,61	4,08%	(3,14)	-20,13%

Fuente: BISA LEASING S.A.

7.4. Análisis Vertical del Estado de Resultados de BISA LEASING S.A.

PERÍODO	dic-14	dic-15	dic-16	feb-17
Ingresos financieros	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Gastos financieros	32,13%	35,84%	38,43%	39,68%
Resultado financiero bruto	67,87%	64,16%	61,57%	60,32%
Otros ingresos operativos	3,18%	2,95%	4,64%	0,92%
Otros gastos operativos	0,46%	0,30%	4,76%	0,47%
Resultado de operación bruto	70,59%	66,81%	61,45%	60,77%
Recuperación de activos financieros	24,06%	17,66%	18,14%	9,61%
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	24,19%	17,53%	19,88%	12,40%
Resultado de operación después de incobrables	70,46%	66,94%	59,71%	57,98%
Gastos de administración	32,36%	33,80%	27,61%	36,87%
Resultado de operación neto	38,10%	33,14%	32,10%	21,11%
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	1,61%	1,90%	1,48%	2,05%
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mant. de valor	39,71%	35,04%	33,58%	23,16%
Ingresos extraordinarios	2,07%	2,88%	5,01%	6,41%
Gastos de gestiones anteriores	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultado neto del periodo antes de impuestos	41,78%	37,92%	38,59%	29,57%
Impuesto sobre las utilidades de las Empresas (IUE)	0,00%	0,00%	8,74%	7,51%

Fuente: BISA LEASING S.A.

7.5. Indicadores Financieros de BISA LEASING S.A.

CONCEPTO	FÓRMULA	INTERPRETACIÓN	dic-14	dic-15	dic-16	feb-17
LIQUIDEZ Y SOLVENCIA						
Coefficiente de Liquidez	Activo corriente / Pasivo corriente	Veces	2,22	3,08	2,92	2,30
Patrimonio sobre Activo	Patrimonio Neto / Total Activo	Porcentaje	15,78%	14,04%	12,37%	9,34%
Solvencia Patrimonial	Cartera vencida total + Ejecución total / Patrimonio Neto	Porcentaje	5,03%	10,60%	9,42%	24,32%
	(Cartera vencida total + Ejecución total - Previsión para cartera incobrable - Previsión genérica cíclica) / Patrimonio Neto	Porcentaje	-16,48%	-10,57%	-11,64%	-2,70%
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	Patrimonio Neto / Activos ponderados por riesgo	Porcentaje	12,09%	10,51%	30,51%	28,79%
CALIDAD DE CARTERA						
Cobertura de la Cartera en Mora	Previsión para cartera incobrable + Previsión genérica cíclica / Cartera en mora	Veces	4,28	2,00	2,24	1,11
Cartera Vigente	Cartera vigente total / Cartera bruta	Porcentaje	99,05%	98,19%	98,52%	97,03%
Índice de Mora	Cartera vencida total + Ejecución total / Cartera bruta	Porcentaje	0,95%	1,81%	1,48%	2,97%
ENDEUDAMIENTO Y ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS						

Razón Deuda Patrimonio	Total Pasivo/Patrimonio	Veces	5,34	6,12	7,09	9,70
Cartera sobre Activo	Cartera/Total Activo	Porcentaje	82,82%	82,29%	79,07%	76,83%
Financiamiento	Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento/Total Pasivo	Porcentaje	37,13%	23,39%	18,67%	20,26%
	Títulos valores en circulación/Total Pasivo	Porcentaje	53,22%	68,25%	71,90%	66,38%
RATIOS DE EFICIENCIA						
Margen de Intermediación	Ingresos financieros/Cartera Bruta	Porcentaje	12,28%	12,52%	12,38%	
	Gastos financieros/Cartera Bruta	Porcentaje	3,94%	4,49%	4,76%	
Eficiencia Administrativa	Gastos administrativos/Ingresos financieros	Porcentaje	32,36%	33,80%	27,61%	
Eficiencia Operativa	Gastos financieros+ Gastos Administrativos/Total Activo	Porcentaje	6,59%	7,19%	6,45%	
RATIOS DE RENTABILIDAD						
ROE Retorno sobre Patrimonio	Resultado Neto/Patrimonio Neto	Porcentaje	27,07%	27,86%	23,58%	
ROA Retorno sobre Activos	Resultado Neto/Total Activo	Porcentaje	4,27%	3,91%	2,92%	
Margen Financiero Bruto	Resultado financiero bruto/Ingresos financieros	Porcentaje	67,87%	64,16%	61,57%	
Margen Neto	Resultado neto/Ingresos financieros	Porcentaje	41,78%	37,92%	29,86%	

Fuente: BISA LEASING S.A.

ANEXO I

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 CON DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA



BISA LEASING S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015
conjuntamente con el Dictamen del auditor independiente



BISA LEASING S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015 conjuntamente el dictamen del auditor independiente

CONTENIDO

Dictamen del auditor independiente
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
US\$ = dólar estadounidense
UFV = unidad de fomento de vivienda



Ernst & Young Ltda.
Av. 20 de Octubre N° 2665 - Sopocachi
Edif. Torre Azul - Piso 16
La Paz - Bolivia

Tel. 591-2-243 4313
Fax: 591-2-214 0937
ey.com

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

La Paz, 30 de enero de 2017

A los señores
Directores y Accionistas de
BISA LEASING S.A.

Hemos examinado el estado de situación patrimonial de BISA LEASING S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas 1 a 12 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basados en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia y con lineamientos para auditorías externas establecidos por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la Gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para emitir nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de BISA LEASING S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades financieras.

ERNST & YOUNG LTDA
Firma Miembro de Ernst & Young Global

Lic. Aud. Javier Iriarte J.
Socio
MAT. PROF. N° CAUB-9324
MAT. PROF. N° CAULP-3690

BISA LEASING S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
		<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
ACTIVO			
Disponibilidades	8 a)	32.544.477	18.097.196
Inversiones temporarias	8 c)	18.063.947	21.296.755
Cartera	8 b)	338.129.035	328.381.876
Cartera vigente	298.580.414	319.289.576	
Cartera vencida	161.128	1.254.207	
Cartera en ejecución	826.445	3.645.668	
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	33.653.168	3.607.767	
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	3.439.556	-	
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	553.742	1.039.550	
Productos devengados por cobrar cartera	4.456.818	3.924.242	
Previsión para cartera incobrable	(3.542.236)	(4.379.134)	
Otras cuentas por cobrar	8 e)	31.139.376	26.062.740
Bienes realizables	8 f)	2.900.310	-
Inversiones permanentes	8 d)	30.992	30.992
Bienes de uso	8 g)	4.804.079	5.193.379
Otros activos	8 h)	-	-
Total activo		<u>427.612.216</u>	<u>399.062.938</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO			
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8 i)	69.972.597	80.232.243
Otras cuentas por pagar	8 j)	26.604.440	20.067.308
Previsiones	8 k)	7.635.029	7.524.187
Títulos valores en circulación	8 l)	269.423.880	234.119.396
Obligaciones subordinadas	8 m)	1.089.430	1.089.430
Total pasivo		<u>374.725.376</u>	<u>343.032.564</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)	12.468.877	15.612.411
Total patrimonio neto		<u>52.886.840</u>	<u>56.030.374</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>427.612.216</u>	<u>399.062.938</u>
Cuentas de orden	8 u)	<u>354.917.849</u>	<u>414.950.300</u>

Las notas del 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

Juan Pablo Rojas U.
Gerente General

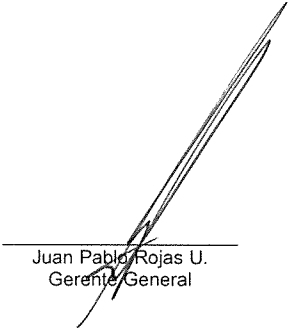
Verónica Vargas S.
Gerente de Operaciones

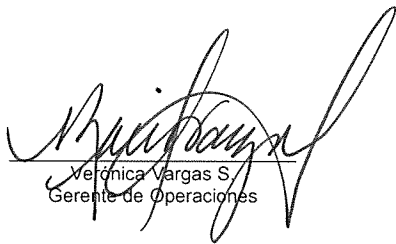
BISA LEASING S.A.

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

	Notas	2016 Bs	2015 Bs
Ingresos financieros	8 n)	41.759.900	41.175.635
Gastos financieros	8 n)	<u>(16.049.344)</u>	<u>(14.757.125)</u>
Resultado financiero bruto		25.710.556	26.418.510
Otros ingresos operativos	8 q)	1.937.454	1.216.145
Otros gastos operativos	8 q)	<u>(1.986.546)</u>	<u>(124.950)</u>
Resultado de Operación Bruto		25.661.464	27.509.705
Recuperación de Activos Financieros	8 o)	7.575.590	7.272.046
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de Activos Financieros	8 p)	<u>(8.302.372)</u>	<u>(7.217.074)</u>
Resultado de Operación Después de Incobrables		24.934.682	27.564.677
Gastos de Administración	8 r)	<u>(11.529.977)</u>	<u>(13.918.070)</u>
Resultado de Operación Neto		13.404.705	13.646.607
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>619.181</u>	<u>780.948</u>
Resultado después de Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		14.023.886	14.427.555
Ingresos Extraordinarios	8 s)	<u>2.092.897</u>	<u>1.184.584</u>
Resultado neto del ejercicio antes de impuestos		16.116.783	15.612.139
Impuesto sobre las utilidades de las Empresas (IUE)	8 t)	<u>(3.648.027)</u>	<u>-</u>
Resultado neto del ejercicio		<u><u>12.468.756</u></u>	<u><u>15.612.139</u></u>

Las notas del 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Juan Pablo Rojas U.
Gerente General

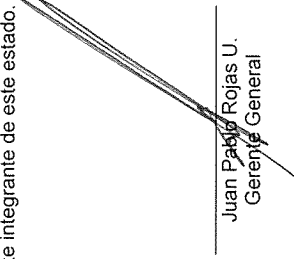

Verónica Vargas S.
Gerente de Operaciones

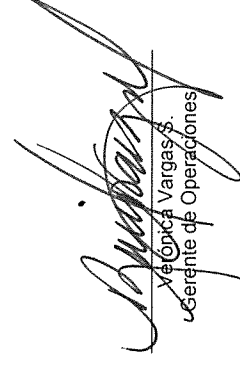
BISA LEASING S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

	Reservas					Resultados Acumulados <u>Bs</u>	Total <u>Bs</u>
	Capital social <u>Bs</u>	Otras reservas obligatorias <u>Bs</u>	Reservas por otras disposiciones No distribuable <u>Bs</u>	Reserva legal <u>Bs</u>	Total reservas <u>Bs</u>		
Saldos al 1 de enero de 2015	17.000.000	10.739.988	4.177.975	8.500.000	23.417.963	15.001.242	55.419.205
Distribución de dividendos de la utilidad neta de la gestión 2014, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de febrero de 2015	-	-	-	-	-	(15.000.970)	(15.000.970)
Resultado Neto del ejercicio	-	-	-	-	-	15.612.139	15.612.139
Saldos al 31 de diciembre de 2015	17.000.000	10.739.988	4.177.975	8.500.000	23.417.963	15.612.411	56.030.374
Distribución de dividendos de la utilidad neta de la gestión 2015, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de febrero de 2016	-	-	-	-	-	(15.612.290)	(15.612.290)
Resultado Neto del ejercicio	-	-	-	-	-	12.468.756	12.468.756
Saldos al 31 de diciembre de 2016	17.000.000	10.739.988	4.177.975	8.500.000	23.417.963	12.468.877	52.886.840

Las notas del 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Juan Pablo Rojas U.
Gerente General

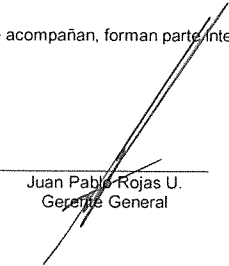

Verónica Vargas S.
Gerente de Operaciones

BISA LEASING S.A.

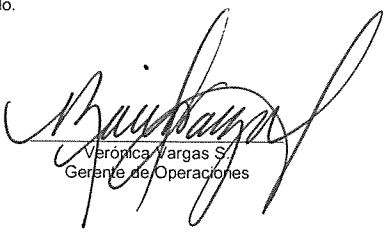
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

	<u>2016</u> <u>Bs</u>	<u>2015</u> <u>Bs</u>
Flujos de fondos en actividades de operación		
Resultado neto del ejercicio	12.468.756	15.612.139
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio y que no han generado movimiento de fondos:		
- Productos devengados no cobrados	(4.456.818)	(3.924.242)
- Cargos devengados no pagados	1.962.410	1.524.839
- Previsiones para incobrables	615.942	(617.814)
- Previsiones cíclicas	(110.841)	562.842
- Previsiones para beneficios sociales	774.853	574.204
- Depreciaciones	535.691	553.194
- Amortizaciones	-	12.322
- Previsiones para bienes recuperados	966.770	-
Fondos obtenidos en el resultado del ejercicio	12.756.763	14.297.484
Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:		
- Cartera de préstamos	3.924.242	3.310.343
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(625.443)	(758.855)
- Títulos valores en circulación	(899.396)	(418.513)
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:		
- Otras cuentas por cobrar - pagos anticipados - diversas	(5.076.636)	6.667.107
- Bienes realizables	(3.867.080)	-
- Otros activos	-	(12.322)
- Otras cuentas por pagar - diversas, provisiones y provisiones	5.983.962	(1.009.641)
Flujo neto originado en actividades de operación - excepto actividades de intermediación	12.196.412	22.075.603
Flujo de fondos en actividades de intermediación		
Incremento de obligaciones por intermediación:		
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:		
- A corto plazo	(5.745.166)	(17.822.000)
- A mediano y largo plazo	(4.367.567)	(11.602.733)
Incremento (disminución) de colocaciones:		
- Créditos colocados en el ejercicio	(204.916.439)	(222.700.400)
- Créditos recuperados en el ejercicio	195.085.914	186.342.652
Flujo neto aplicado en actividades de intermediación:	(19.943.258)	(65.782.481)
Flujos de fondos en actividades de financiamiento:		
Incremento en préstamos:		
- Títulos valores en circulación	34.720.000	76.280.000
Cuentas de los accionistas:		
- Pago de dividendos	(15.612.290)	(15.000.970)
Flujo neto originado en actividades de financiamiento	19.107.710	61.279.030
Flujos de fondos en actividades de inversión:		
Incremento (disminución), neto en:		
- Inversiones temporarias	3.232.808	(20.263.220)
- Bienes de uso	(146.391)	(383.839)
Flujo neto originado (aplicado) en actividades de inversión	3.086.417	(20.647.059)
Incremento (disminución) de fondos durante el ejercicio	14.447.281	(3.074.907)
Disponibilidades al inicio del ejercicio	18.097.196	21.172.103
Disponibilidades al cierre del ejercicio	32.544.477	18.097.196

Las notas del 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



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 DE 2016 Y 2015

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) emitió la Resolución N° SB/005/96 de fecha 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 realizar actividades y operaciones de arrendamiento financiero en sus diferentes modalidades, a este efecto, con carácter indicativo y no limitativo, podrá suscribir contratos de arrendamiento financiero; adquirir bienes inmuebles y muebles; mantener y conservar los bienes cedidos; ceder a otra sociedad de arrendamiento financiero o a sociedades de titularización, los contratos que haya celebrado; vender o arrendar bienes que hayan sido objeto de operaciones de arrendamiento financiero; adquirir, alquilar y vender bienes muebles e inmuebles utilizados en actividades propias del giro; constituir en garantía los flujos de caja provenientes de los contratos de arrendamiento financiero que se celebren con recursos del financiamiento que se garantice; emitir valores mediante oferta pública; adquirir bienes del futuro arrendatario con la finalidad de darlos a éste en arrendamiento financiero; obtener financiamiento de entidades de intermediación financiera nacionales y extranjeras; obtener financiamiento de proveedores siempre que esté directamente asociado a la compra de bienes que sean objeto de un contrato de arrendamiento financiero; y realizar todo acto jurídico o gestión permitida por la legislación boliviana. En suma, la Sociedad podrá llevar a cabo todo acto o gestión relacionada directa o indirectamente con la consecución de su objeto social.

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

El promedio de empleados al 31 de diciembre de 2016, es de 40 personas, a nivel nacional.

b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI, mediante Circular ASFI/333/2015 de fecha 8 de Octubre de 2015, modificó el Reglamento de Control Interno y Auditores Internos. Al respecto, la Sociedad deberá intensificar el Sistema de Control Interno para proveer el logro de los siguientes objetivos: la eficiencia y efectividad de sus operaciones, la confiabilidad y oportunidad de los informes y datos que fluyen de su sistema de información y el cumplimiento de las leyes y regulaciones que le son aplicables.

Impacto de la situación económica y del ambiente financiero

El crecimiento de los países emergentes en términos generales ha presentado una disminución de 4,1% en el 2016.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 1 - DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCION (Cont.)

b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad (Cont.)

Impacto de la situación económica y del ambiente financiero (Cont.)

A pesar que Bolivia estuvo entre los países con mayor crecimiento del vecindario durante el 2016, no es menos cierto que factores externos comenzaron a influir sobre la economía doméstica, entre algunos de esos factores podemos mencionar la caída de los precios de materias primas y la reducción de los precios del petróleo.

Las exportaciones bolivianas a noviembre 2016 se redujeron en 20% respecto a similar periodo de la gestión 2015, equivaliendo esto a más US\$1.5MM en términos absolutos. Las Reservas Internacionales Netas (RIN) a septiembre de 2016 fueron de US\$10.031 millones, representando una disminución de 41% con referencia al valor registrado a enero 2016 (US\$17.217 millones)

El sistema financiero nacional a septiembre 2016, disminuyó levemente su nivel de captaciones en 0,2%, principalmente en caja de ahorro y depósitos a la vista. Al mismo corte, según tipo de crédito, la cartera total del sistema de intermediación financiera se distribuyó de la siguiente manera: microcrédito con 38,282 MM Bs (30%), vivienda con 30,249 MM Bs (24%), empresarial con 25,298 MM Bs (20%), pyme con 19,342 MM Bs (15%) y consumo con 13,352 MM Bs (11%). Destaca la participación de los microcréditos (71%) y de los créditos de vivienda (69%), en los BPY y EFV.

Por su parte, BISA Leasing S.A. tuvo un buen desempeño ya que al 31 de diciembre de 2016, el resultado fue de US\$1.818 mil, con un índice de mora de 1,48%, las provisiones constituidas fueron 223,59% de la cartera en mora y la cartera bruta de US\$49,16MM. Al 31 de diciembre de 2015 el resultado fue de US\$2.276 mil, un índice de mora de 1,81%, provisiones constituidas por el 199,73% de la cartera en mora y la cartera bruta de US\$47,93MM.

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 y divulgar los riesgos que enfrenta BISA Leasing S.A.: riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo de liquidez, riesgo operacional, 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.

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 2016 y 2015, 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.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 1 - DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCION (Cont.)

b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad (Cont.)

Riesgo de Crédito (Cont.)

En este sentido, como parte de la gestión de riesgo de crédito de la Sociedad, una vez que la operación de arrendamiento financiero es parte de la cartera de la Sociedad, 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 diciembre 2016 y 2015.

De manera detallada, el Manual de Gestión de Riesgo de Crédito como parte de las Políticas y Manuales de Gestión Integral de riesgos, contiene todas las directrices que permiten la adecuada gestión del riesgo de crédito. La última actualización del mismo fue aprobada en el Directorio celebrado en fecha 9 de diciembre de 2016.

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 entidad de servicios 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, el mismo que es comunicado a la Gerencia de Gestión de Riesgo de Liquidez y Mercado del Banco BISA, para su control como parte de las políticas del Grupo Financiero BISA.

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.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 1 - DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCION (Cont.)

b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad (Cont.)

Riesgo operacional y riesgo legal

En cuanto al riesgo legal y al riesgo operacional (incluido el riesgo operacional tecnológico), se cuenta con políticas y procedimientos tanto legales, tecnológicos y operacionales 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 riesgo operacional, comités operativo de tecnología de la información y comités de 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.

Con relación al Reglamento para la Gestión de Seguridad de la Información, se da cumplimiento a las políticas y procedimientos presentados en adecuación a la Circular ASFI/193/2013 y Circular ASFI/395/2016.

Otros eventos importantes

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 la Resolución ASFI/N° 262/2010 por un monto de US\$15.000.000. Los últimos días de junio 2010 se realizó la primera emisión de bonos dentro del "Programa de Emisiones Bonos BISA LEASING II" por US\$8.000.000 denominada "Bonos BISA LEASING II-Emisión 1" con número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-012/2010. Para el cierre de diciembre de 2010, dicha emisión se colocó totalmente. En fecha 29 de junio de 2013, se canceló totalmente la serie "A" de esta emisión por un valor total de US\$2.000.000. Asimismo, el 4 de junio de 2014 se canceló totalmente la serie "B" por un valor total de US\$2.000.000 y en fecha 30 de mayo de 2015 se canceló totalmente la serie "C" por un total de US\$2.000.000. Finalmente, en fecha 24 de mayo de 2016 se canceló totalmente la serie "D" por un total de US\$2.000.000, cancelando así la totalidad de la emisión. Por ello, al 31 de diciembre de 2016 no se tienen saldos pendientes de pago de esta Emisión mientras que, al 31 de diciembre de 2015, el saldo de la misma es de US\$2.000.000.

En fecha 28 de septiembre de 2012 se realizó la segunda emisión de bonos dentro del "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II" por Bs45.500.000 denominada "Bonos BISA LEASING II-Emisión 2" con número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-026/2012. Para el cierre de diciembre de 2012, ésta emisión se colocó totalmente. Al cierre de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de esta emisión es de Bs45.500.000.

En fecha 24 de junio de 2013 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) emitió la Resolución ASFI/N° 376/2013 en la que autoriza y aprueba el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III" por un monto de US\$15.000.000. En fecha 2 de septiembre de 2013, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING III-Emisión 1" por Bs42.000.000, mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-025/2013. En fecha 4 de septiembre de 2013, se emitieron los Bonos BISA LEASING III-Emisión 1 y su colocación total fue el 10 de septiembre de 2013. Al cierre de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de esta emisión es de Bs42.000.000.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 1 - DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCION (Cont.)

b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad (Cont.)

Otros eventos importantes (Cont.)

En fecha 27 de junio de 2014, mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-017/2014, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING III-Emisión 2" por Bs42.000.000. El 30 de junio de 2014, se emitieron los Bonos BISA LEASING III-Emisión 2 y su colocación total se realizó hasta finales de septiembre del mismo año. En fecha 19 de junio de 2016, se canceló totalmente la serie "A" de esta emisión por un valor total de Bs14.000.000. Al cierre de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de esta emisión es de Bs28.000.000 y Bs42.000.000, respectivamente.

El "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV", por un monto de US\$40.000.000, fue autorizado e inscrito en el Registro de Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en fecha 30 de marzo de 2015 mediante la Resolución ASFI/N° 202/2015. Posteriormente, en fecha 26 de mayo de 2015 se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV-Emisión 1" por Bs60.000.000, mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-012/2015. La fecha de emisión de los Bonos BISA LEASING IV-Emisión 1 fue el 29 de mayo de 2015 y su colocación total fue el 9 de junio de 2015. Al cierre de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de esta emisión es de Bs60.000.000.

En fecha 1 de septiembre de 2015, mediante número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-022/2015, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2" por Bs30.000.000, con fecha de emisión 4 de septiembre de 2015. La colocación total de los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2 se realizó el 10 de septiembre de 2015. Al cierre de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de esta emisión es de Bs30.000.000.

En fecha 7 de junio de 2016, mediante número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-023/2016, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3" por US\$4.000.000, con fecha de emisión 8 de junio de 2016. La colocación total de los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3 se realizó el 16 de junio de 2016. Al cierre de diciembre de 2016, el saldo de esta emisión es de US\$4.000.000.

En fecha 5 de septiembre de 2016, mediante número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-031/2016, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4" por Bs35.000.000, con fecha de emisión 8 de septiembre de 2016. La colocación total de los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4 se realizó el 13 de septiembre de 2016. Al cierre de diciembre de 2016, el saldo de esta emisión es de Bs35.000.000.

El "Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles BISA LEASING II", por un monto de US\$5.000.000, fue autorizado e inscrito en el Registro de Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en fecha 31 de diciembre de 2015 mediante la Resolución ASFI/N° 1109/2015. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no se tienen emisiones vigentes bajo dicho Programa.

Al cierre de diciembre de 2016, Moody's Latin América Agente de Calificación de Riesgo S.A. mantuvo la calificación (en escala local) de AAA para obligaciones de largo plazo y nivel II para acciones, confirmando nuevamente la buena administración realizada por la Sociedad.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

2.1) Bases de presentación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido 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.

La diferencia más significativa es la que se menciona a continuación:

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

De acuerdo con la Norma Contable N° 3 emitida por el Consejo Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y Contadores Públicos de Bolivia, los estados financieros deben ser ajustados reconociendo el efecto integral de la inflación, para lo cual debe considerarse la valuación de la Unidad de Fomento a la Vivienda como índice del 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 podrían ser diferentes de las estimaciones realizadas; sin embargo, estas estimaciones fueron efectuadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

Las normas contables más significativas aplicadas por la Sociedad son las siguientes:

2.2) Presentación de estados financieros

Los presentes estados financieros consolidan las operaciones de la 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.

b) Cartera

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 los créditos vigentes con calificación D, E y F, así como la cartera vencida y en ejecución, que no registran los productos financieros devengados. La previsión para incobrables está calculada en función de la evaluación efectuada por la Sociedad sobre toda cartera existente.

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015****NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)****2.3) Criterios de valuación (Cont.)****b) Cartera (Cont.)**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad ha evaluado y calificado a su cartera por arrendamiento financiero, de acuerdo con los parámetros establecidos en el Anexo I del Libro 3°, Título II, Capítulo I – Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos 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 Impuestos Nacionales. 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 (Directos y Contingentes)	Consumo (Directos y Contingentes)		
	Al Sector Productivo	Al Sector No Productivo		Antes del 17/12/2009	Hasta el 16/12/2010	A partir del 17/12/2010
A	0,00%	0,25%	0,25%	0,25%	1,50%	3,00%
B	2,50%	5,00%	5,00%	5,00%	6,50%	6,50%
C	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
D	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
E	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%
F	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Créditos en ME o MNMV

Categoría	Empresarial - Microcrédito - PYME		Vivienda (Directos y Contingentes)	Consumo (Directos y Contingentes)		
	Directo	Contingente		Antes del 17/12/2009	Hasta el 16/12/2010	A partir del 17/12/2010
A	2,50%	1,00%	2,50%	2,50%	5,00%	7,00%
B	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	8,00%	12,00%
C	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
D	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
E	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%
F	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

La previsión específica para cartera incobrable al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es de Bs3.542.236 y Bs4.379.134, respectivamente, que es considerada suficiente para cubrir las probables pérdidas que pudieran producirse al realizar los créditos existentes.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

b) Cartera (Cont.)

Previsión cíclica

La Sociedad, en cumplimiento a las Circulares SB 590/2008 de 14 de octubre de 2008 y SB/604/2008 de 29 de diciembre de 2008 de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, 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 Bancos y Entidades Financieras (actual Recopilación de Normas para Servicios Financieros), disminuyendo los porcentajes de previsión para créditos en MN y UFV para el sector productivo.

En fecha 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, 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 2016 y 2015, se ha constituido la previsión genérica cíclica por Bs7.594.660 y Bs7.483.818, respectivamente.

La Sociedad ha cumplido oportunamente con los requerimientos de previsión continuando con 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.

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 están valuadas a su costo de adquisición al cierre de cada ejercicio, neto de la previsión por desvalorización calculada en base al valor de mercado.

d) Otras cuentas por cobrar

Los saldos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

d) Otras cuentas por cobrar (Cont.)

Estos saldos incluyen una previsión para cuentas incobrables por Bs189, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 sus valores de adjudicación o valores de libros o valores estimados de realización, el que fuese menor. Dichos bienes no son actualizados y además se constituye una previsión por desvalorización si es que no son vendidos dentro de su plazo de tenencia.

Según lo dispuesto por la Ley 393 los bienes inmuebles y muebles que pasen a ser propiedad de la Sociedad como consecuencia de acciones judiciales o extrajudiciales que ejerza para obtener la recuperación de sus financiamientos, deberán ser vendidos en el plazo máximo de un (1) año, desde la fecha de adjudicación. A la fecha de adjudicación de un bien, la entidad financiera deberá provisionar al menos el veinticinco por ciento (25%) del valor en libros de dicho bien.

Si la respectiva venta no se realiza dentro del plazo mencionado, la Sociedad debe efectuar las siguientes previsiones:

- Por lo menos el cincuenta por ciento (50%) del valor en libros del bien, una vez finalizado el plazo de un (1) año desde la fecha de adjudicación.
- El cien por ciento (100%) del valor en libros del bien antes de finalizado el segundo año desde la fecha de adjudicación.

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.

La previsión por desvalorización de bienes realizables al 31 de diciembre de 2016 alcanza a Bs966.770,-.

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad no cuenta con bienes realizables.

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.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

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%.

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, 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 aquellos préstamos en los que el deterioro aún no se ha materializado, la Sociedad constituye esta previsión sobre el saldo de los créditos directos y contingentes 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.

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 a 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.

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, de fecha 27 de agosto de 2008, la cual deja sin efecto la aplicación de la Norma de Contabilidad N° 3 del Colegio de Auditores de Bolivia referida a la reexpresión a moneda constante de cada línea del Estado de Ganancias y Pérdidas.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

k) Productos devengados

Los productos financieros ganados son registrados por el sistema de lo 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 lo 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 lo devengado y las comisiones por servicios son reconocidas al momento de su pago y durante el plazo de las emisiones de bonos.

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

m) Impuesto sobre las utilidades de las empresas (I.U.E.)

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 09 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.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, de acuerdo con la Ley N° 393 de Servicios Financieros del 20 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 notas, de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, incluidas en el Manual de Cuentas para Entidades Financieras.

NOTA 3 - CAMBIOS DE POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2016, no existen cambios relevantes en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2015.

NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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.

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015****NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES**

- a) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la clasificación de los activos y pasivos en corrientes y no corrientes es la siguiente:

	<u>2016</u> <u>Bs</u>	<u>2015</u> <u>Bs</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades	32.544.477	18.097.196
Inversiones temporarias	18.063.947	21.296.755
Cartera	118.828.606	130.218.754
Otras cuentas por cobrar	31.139.376	26.062.740
Bienes realizables	2.900.311	-
Total activo corriente	<u>203.476.717</u>	<u>195.675.445</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Cartera	219.300.428	198.163.122
Inversiones permanentes	30.992	30.992
Bienes de uso, neto	4.804.079	5.193.379
Total activo no corriente	<u>224.135.499</u>	<u>203.387.493</u>
Total activo	<u>427.612.216</u>	<u>399.062.938</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a corto plazo	17.586.097	23.478.176
Otras cuentas por pagar	14.006.148	10.399.551
Títulos valores en circulación	37.099.880	28.619.396
Obligaciones subordinadas	1.089.430	1.089.430
Total pasivo corriente	<u>69.781.555</u>	<u>63.586.553</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a mediano y largo plazo	52.386.500	56.754.067
Otras cuentas por pagar	12.598.292	9.667.757
Previsiones	7.635.029	7.524.187
Títulos valores en circulación	232.324.000	205.500.000
Total pasivo no corriente	<u>304.943.821</u>	<u>279.446.011</u>
Total pasivo	<u>374.725.376</u>	<u>343.032.564</u>
PATRIMONIO NETO	<u>52.886.840</u>	<u>56.030.374</u>
Total pasivo y patrimonio neto	<u>427.612.216</u>	<u>399.062.938</u>

- b) Calce financiero considerando el vencimiento restante de las partidas a partir de 1° de enero de 2017 en bolivianos.

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015****NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES (Cont.)**

Al 31 de diciembre de 2016 (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	32.544.477	-	-	-	-	-	-	32.544.477
2 INVERSIONES TEMPORARIAS	18.063.947	-	-	-	-	-	-	18.063.947
3 CARTERA VIGENTE	9.683.372	10.051.672	11.751.924	28.621.952	54.262.868	91.192.754	126.669.041	332.233.582
4 OTRAS CUENTAS POR COBRAR	17.832.993	-	130.732	43.722	-	-	-	18.007.446
5 INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-	-	58.996	58.996
ACTIVOS	78.124.789	10.051.672	11.882.655	28.665.674	54.262.868	91.192.754	126.728.037	400.908.449
6 FINANCIAMIENTOS FONDESIF	-	-	-	-	-	-	-	-
7 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO	480.200	1.700.000	1.292.700	5.816.667	7.818.000	15.940.900	36.445.600	69.494.067
8 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS	-	-	-	-	-	-	-	-
9 OTRAS CUENTAS POR PAGAR	12.332.987	-	1.673.161	-	-	-	10.924.418	24.930.565
10 OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y BONOS	1.089.430	-	-	18.116.000	17.500.000	35.616.000	196.708.000	269.029.430
PASIVOS	13.902.617	1.700.000	2.965.861	23.932.667	25.318.000	51.556.900	244.078.018	363.454.062
ACTIVOS/PASIVOS	5,62	5,91	4,01	1,20	2,14	1,77	0,52	1,10

Calce financiero considerando el vencimiento restante de las partidas a partir de 1° de enero de 2016 en bolivianos.

Al 31 de diciembre de 2015 (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	18.097.196	-	-	-	-	-	-	18.097.196
2 INVERSIONES TEMPORARIAS	21.296.755	-	-	-	-	-	-	21.296.755
3 CARTERA VIGENTE	11.668.510	11.420.342	10.676.702	31.803.768	60.725.190	95.001.369	101.601.462	322.897.343
4 OTRAS CUENTAS POR COBRAR	17.118.754	-	301.411	17.416	-	-	-	17.437.581
5 INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-	-	58.996	58.996
ACTIVOS	68.181.215	11.420.342	10.978.113	31.821.184	60.725.190	95.001.369	101.660.458	379.787.871
6 FINANCIAMIENTOS FONDESIF	-	-	-	-	-	-	-	-
7 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO	480.200	1.000.000	1.292.700	5.216.667	7.775.667	12.907.567	36.986.500	65.659.301
8 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS	-	-	-	-	-	-	-	-
9 OTRAS CUENTAS POR PAGAR	10.341.314	-	58.237	-	-	-	8.355.603	18.755.154
10 OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y BONOS	1.089.430	-	-	27.720.000	-	28.500.000	177.000.000	234.309.430
PASIVOS	11.910.944	1.000.000	1.350.937	32.936.667	7.775.667	41.407.567	222.342.103	318.723.885
ACTIVOS/PASIVOS	5,72	11,42	8,13	0,97	7,81	2,29	0,46	1,19

En el calce financiero al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el activo incluye las otras cuentas por cobrar registradas en la 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 2016 y 2015, 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.

Detalle de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2016:

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015****NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)**

	<u>ACTIVO</u>			
	<u>Disponibilidades</u>	<u>Inv. Temporarias</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Egresos</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
BANCO BISA S.A.	28.372.927	-	-	128.360
BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	-	-	-	109.146
BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA	-	-	-	81.955
TOTAL	<u>28.372.927</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>319.461</u>

Detalle de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2015:

	<u>ACTIVO</u>			
	<u>Disponibilidades</u>	<u>Inv. Temporarias</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Egresos</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
BANCO BISA S.A.	3.559.045	-	-	110.464
BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	-	-	-	106.603
LA VITALICIA SEGUROS Y REASEGUROS DE VIDA S.A.	-	-	-	3.557
BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA	-	-	-	61.931
TOTAL	<u>3.559.045</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>282.555</u>

Es importante mencionar que los saldos detallados anteriormente no incluyen aquellos pasivos por la emisión de bonos que las compañías subsidiarias que conforman el Grupo Financiero BISA, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 pueden haber adquirido en el mercado primario o negociado en el mercado secundario.

Los gastos informados con relación al Banco BISA S.A., incluyen los pagos por concepto de dietas al Directorio, Presidencia y Auditoría Interna.

NOTA 7 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, de acuerdo con el siguiente detalle:

Al 31 de diciembre de 2016:

	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	3.249.682	22.292.818
Inversiones temporarias	2.366	16.228
Cartera	7.363.495	50.513.578
Otras cuentas por cobrar	348.367	2.389.801
Total activo	<u>10.963.910</u>	<u>75.212.425</u>
PASIVO		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	1.098.934	7.538.687
Otras cuentas por pagar	461.826	3.168.129
Previsiones	270.942	1.858.660
Títulos valores en circulación	4.006.861	27.487.067
Obligaciones subordinadas	158.809	1.089.430
Total pasivo	<u>5.997.372</u>	<u>41.141.973</u>
Posición neta - activa	<u>4.966.538</u>	<u>34.070.452</u>

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015****NOTA 7 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)**

Al 31 de diciembre de 2015:

	<u>Total</u> <u>US\$</u>	<u>Total</u> <u>Equivalente en</u> <u>Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	229.614	1.575.155
Inversiones temporarias	2.335	16.021
Cartera	9.619.607	65.990.502
Otras cuentas por cobrar	848.247	5.818.975
Total activo	<u>10.699.803</u>	<u>73.400.653</u>
PASIVO		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	3.114.449	21.365.117
Otras cuentas por pagar	334.387	2.293.896
Previsiones	352.606	2.418.874
Títulos valores en circulación	2.008.750	13.780.025
Obligaciones subordinadas	<u>158.809</u>	<u>1.089.430</u>
Total pasivo	<u>5.969.001</u>	<u>40.947.342</u>
Posición neta - activa	<u>4.730.802</u>	<u>32.453.311</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de Bs6,86 por US\$ 1.

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, están compuestos de los siguientes grupos:

a) DISPONIBILIDADES

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	<u>2016</u> <u>Bs</u>	<u>2015</u> <u>Bs</u>
Bancos y corresponsales del país	<u>32.544.477</u>	<u>18.097.196</u>
	<u>32.544.477</u>	<u>18.097.196</u>

b) CARTERA

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

b) CARTERA (Cont.)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cartera vigente (*)		
Corto plazo - a menos de un año	114.371.788	126.294.512
Largo plazo - a más de un año	<u>217.861.794</u>	<u>196.602.831</u>
	332.233.582	322.897.343
Cartera vencida (*)	3.600.684	1.254.207
Cartera en ejecución (*)	1.380.187	4.685.218
Productos devengados por cobrar	4.456.818	3.924.242
Previsión específica para cartera incobrable	<u>(3.542.236)</u>	<u>(4.379.134)</u>
	<u>338.129.035</u> (**) <u>328.381.876</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 2016 y 2015, este saldo se expone neto de ganancias diferidas relacionadas con intereses a devengar, el 13% de los valores residuales e impuestos relacionados por Bs126.681.456 y Bs117.007.755, respectivamente.

Clasificación de cartera por tipo de crédito:

Al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en bolivianos):

<u>Tipo de Crédito</u>	<u>Cartera</u>	<u>Cartera</u>	<u>Cartera en</u>	<u>Previsión</u>
	<u>vigente (*)</u>	<u>vencida (*)</u>	<u>ejecución (*)</u>	<u>específica para</u>
				<u>incobrables</u>
Crédito Empresarial	130.932.372	3.439.556	-	(1.082.897)
Crédito Empresarial Agropecuario	-	-	-	-
Crédito Empresarial calificado por días mora	354.744	-	162.395	(162.394)
Crédito de Consumo Debidamente Garantizado	-	-	-	-
Crédito Pyme calificado como empresarial	168.835.149	-	1.181.915	(1.994.093)
Crédito Pyme calificado por días mora	2.937.965	-	35.877	(49.723)
Microcrédito Agropecuario debidamente garantizado	-	-	-	-
Microcrédito Individual debidamente garantizado	2.207.920	-	-	(20.204)
Pyme Agropecuario Calificado como Empresarial	26.886.377	146.658	-	(230.031)
Pyme Agropecuario Debidamente Garantizado	-	-	-	-
Calificado por días mora	79.055	14.470	-	(2.894)
Total	<u>332.233.582</u>	<u>3.600.684</u>	<u>1.380.187</u>	<u>(3.542.236)</u>

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****b) CARTERA (Cont.)**

Al 31 de diciembre de 2015 (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	131.661.001	-	763.371	(1.348.946)
Crédito Empresarial Agropecuario	-	-	-	-
Crédito Empresarial calificado por días mora	1.238.375	-	492.722	(449.167)
Crédito de Consumo Debidamente Garantizado	-	-	-	-
Crédito Pyme calificado como empresarial	154.119.464	1.254.207	3.346.706	(2.148.245)
Crédito Pyme calificado por días mora	4.207.963	-	82.419	(113.116)
Microcrédito Agropecuario debidamente garantizado	344.913	-	-	(8.623)
Microcrédito Individual debidamente garantizado	2.399.747	-	-	(15.697)
Pyme Agropecuario Calificado como Empresarial	28.398.790	-	-	(285.761)
Pyme Agropecuario Debidamente Garantizado Calificado por días mora	527.090	-	-	(9.579)
Total	322.897.343	1.254.207	4.685.218	(4.379.134)

Clasificación de cartera por sector económico:**Clasificación de cartera por actividad económica del deudor:**

Al 31 de diciembre de 2016 (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	26.965.432	161.128	-	(232.925)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	5.289.515	3.439.556	162.395	(271.841)
Minerales metálicos y no metálicos	7.011.027	-	-	(52.470)
Industria manufacturera	49.456.006	-	35.877	(437.172)
Construcción	118.731.159	-	1.181.915	(1.072.021)
Venta al por mayor y menor	17.476.596	-	-	(288.709)
Hoteles y restaurantes	9.017.946	-	-	(76.937)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	27.946.861	-	-	(198.742)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	28.117.588	-	-	(732.602)
Servicios sociales, comunales y personales	42.221.452	-	-	(178.817)
Total	332.233.582	3.600.684	1.380.187	(3.542.236)

Al 31 de diciembre de 2015 (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	29.270.793	-	-	(303.963)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	13.134.341	-	216.542	(243.253)
Minerales metálicos y no metálicos	8.285.443	-	-	(57.375)
Industria manufacturera	59.809.916	-	82.419	(806.915)
Producción y distribución de energía, gas y agua	-	-	-	-
Construcción	113.859.502	1.254.207	4.386.257	(1.947.951)
Venta al por mayor y menor	9.315.196	-	-	(239.659)
Hoteles y restaurantes	9.336.627	-	-	(107.276)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	21.928.299	-	-	(210.596)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	14.725.631	-	-	(65.073)
Educación	908.517	-	-	(181.703)
Servicios sociales, comunales y personales	42.323.078	-	-	(215.370)
Total	322.897.343	1.254.207	4.685.218	(4.379.134)

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****b) CARTERA (Cont.)****Clasificación de cartera por destino del crédito:**

Al 31 de diciembre de 2016 (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	26.965.432	161.128	-	(232.925)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	5.027.578	3.439.556	162.395	(271.186)
Minerales metálicos y no metálicos	7.011.027	-	-	(52.470)
Industria manufacturera	49.900.031	-	35.877	(437.172)
Producción y distribución de energía, gas y agua	-	-	-	-
Construcción	119.274.625	-	1.181.915	(1.085.607)
Venta al por mayor y menor	11.742.073	-	-	(275.483)
Hoteles y restaurantes	9.017.946	-	-	(76.937)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	26.301.900	-	-	(182.402)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	34.771.518	-	-	(749.237)
Servicios sociales, comunales y personales	42.221.452	-	-	(178.817)
Total	332.233.582	3.600.684	1.380.187	(3.542.236)

Al 31 de diciembre de 2015 (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	29.270.793	-	-	(303.963)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	12.228.143	-	216.542	(240.988)
Minerales metálicos y no metálicos	8.285.443	-	-	(57.375)
Industria manufacturera	60.419.560	-	82.419	(806.915)
Producción y distribución de energía, gas y agua	-	-	-	-
Construcción	114.545.437	1.254.207	4.386.257	(1.965.099)
Venta al por mayor y menor	11.064.138	-	-	(245.556)
Hoteles y restaurantes	9.336.627	-	-	(107.276)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	19.789.976	-	-	(189.816)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	14.725.631	-	-	(65.073)
Educación	908.517	-	-	(181.703)
Servicios sociales, comunales y personales	42.323.078	-	-	(215.370)
Total	322.897.343	1.254.207	4.685.218	(4.379.134)

Clasificación de cartera por tipo de garantía, estado del crédito y las respectivas provisiones:

Al 31 de diciembre de 2016 (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 prendarias	-	-	-	-
Garantías personales	253.674.032	3.454.026	1.380.187	(2.696.163)
Garantías jurídicas	8.469.775	-	-	(164.092)
Otras garantías	70.089.775	146.658	-	(681.981)
Total	332.233.582	3.600.684	1.380.187	(3.542.236)

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****b) CARTERA (Cont.)****Clasificación de cartera por tipo de garantía, estado del crédito y las respectivas provisiones: (Cont.)**

Al 31 de diciembre de 2015 (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 prendarias	908.517	-	-	(181.704)
Garantías personales	250.860.932	596.660	4.685.218	(3.322.771)
Garantías jurídicas	9.025.976	-	-	(191.180)
Otras garantías	62.101.918	657.547	-	(683.479)
Total	322.897.343	1.254.207	4.685.218	(4.379.134)

Clasificación de cartera según la calificación de créditos, en montos y porcentajes:

Al 31 de diciembre de 2016 (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	303.721.673	91%	-	0%	-	0%	(1.445.664)	41%
Categoría B	24.893.361	8%	3.586.214	100%	-	0%	(935.313)	26%
Categoría C	3.618.548	1%	14.470	0%	1.181.915	86%	(962.987)	27%
Categoría D	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Categoría E	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Categoría F	-	0%	-	0%	198.272	14%	(198.272)	6%
Totales	332.233.582	100%	3.600.684	100%	1.380.187	100%	(3.542.236)	100%

Al 31 de diciembre de 2015 (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	307.928.697	95%	596.660	48%	-	0%	(1.753.828)	40%
Categoría B	13.333.794	4%	657.547	52%	-	0%	(498.393)	11%
Categoría C	1.634.852	1%	-	0%	3.346.706	72%	(996.312)	23%
Categoría D	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Categoría E	-	0%	-	0%	1.039.551	22%	(831.640)	19%
Categoría F	-	0%	-	0%	298.961	6%	(298.961)	7%
Totales	322.897.343	100%	1.254.207	100%	4.685.218	100%	(4.379.134)	100%

Concentración crediticia por número de clientes, en montos y porcentajes:

Al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en bolivianos):

<u>Por número de clientes</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>
De 1 a 10 mayores	75.272.581	23%	-	0%	-	0%	(499.799)	14%
De 11 a 50 mayores	148.627.736	45%	3.439.556	96%	-	0%	(1.557.877)	44%
De 51 a 100 mayores	81.227.887	24%	146.658	4%	1.181.915	86%	(920.406)	26%
Otros	27.105.378	8%	14.470	0%	198.272	14%	(564.154)	16%
TOTALES	332.233.582	100%	3.600.684	100%	1.380.187	100%	(3.542.236)	100%

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****b) CARTERA (Cont.)****Concentración crediticia por número de clientes, en montos y porcentajes: (Cont.)**

Al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en bolivianos):

<u>Por número de clientes</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>
De 1 a 10 mayores	71.164.531	22%	-	0%	-	0%	(363.693)	8%
De 11 a 50 mayores	161.652.553	50%	-	0%	3.346.706	72%	(1.861.525)	43%
De 51 a 100 mayores	70.216.670	22%	657.547	52%	763.371	16%	(1.450.100)	33%
Otros	19.863.589	6%	596.660	48%	575.141	12%	(703.816)	16%
TOTALES	322.897.343	100%	1.254.207	100%	4.685.218	100%	(4.379.134)	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 2016 (Expresado en bolivianos):

<u>Fuente de financiamiento</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Financiamientos con recursos entidades financieras de segundo piso (B.D.P. SAM.)	107.810.960	2.579.325	-	(659.814)
Otros recursos (*)	224.422.622	1.021.359	1.380.187	(2.882.422)
TOTAL	332.233.582	3.600.684	1.380.187	(3.542.236)

Al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en bolivianos):

<u>Fuente de financiamiento</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Financiamientos con recursos entidades financieras de segundo piso (B.D.P. SAM.)	114.652.829	-	-	(882.341)
Otros Financiamientos Internos a la Vista FUNDAPRO	13.123.412	-	-	(69.016)
Otros recursos (*)	195.121.102	1.254.207	4.685.218	(3.427.777)
TOTAL	322.897.343	1.254.207	4.685.218	(4.379.134)

- (*) 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 DE 2016 Y 2015****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****b) CARTERA (Cont.)****Evolución de la cartera en las últimas tres gestiones:**

	<u>2016</u> <u>Bs</u>	<u>2015</u> <u>Bs</u>	<u>2014</u> <u>Bs</u>
Cartera vigente	298.580.414	319.289.576	282.733.461
Cartera vencida	161.128	1.254.207	210.633
Cartera en ejecución	826.445	3.645.667	1.256.233
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	33.653.168	3.607.767	6.959.188
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	3.439.556	-	1.319.505
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	553.742	1.039.550	-
Total cartera	<u>337.214.453</u>	<u>328.836.767</u>	<u>292.479.020</u>
Previsión específica por incobrabilidad	(3.542.236)	(4.379.134)	(4.996.948)
Previsión genérica cíclica	<u>(7.598.660)</u>	<u>(7.483.818)</u>	<u>(6.920.977)</u>
Total provisiones	<u>(11.140.896)</u>	<u>(11.862.952)</u>	<u>(11.917.925)</u>
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera y genérica cíclica	7.575.590	7.272.046	8.638.031
Cargos por previsión específica por incobrabilidad	3.950.360	2.566.550	4.235.057
Cargos por previsión cíclica por incobrabilidad	4.352.012	4.650.524	4.450.645
Productos por cartera (Ingresos financieros)	41.276.519	40.766.987	35.617.280
Créditos castigados por insolvencia	3.961.394	3.961.394	3.961.394
Número de prestatarios	172	172	176

Evolución de las provisiones en las últimas tres gestiones

A continuación, se expone el movimiento contable de la previsión para cartera incobrable:

	<u>2016</u> <u>Bs</u>	<u>2015</u> <u>Bs</u>	<u>2014</u> <u>Bs</u>
Previsión inicial	11.862.952	11.917.925	12.179.777
(+) Previsión específica constituida neta de reversiones	615.942	(617.814)	(131.077)
(+) Previsión cíclica neta de reversiones	110.841	562.842	178.748
(-) Recuperaciones de capital en efectivo	<u>(1.448.838)</u>	<u>-</u>	<u>(309.523)</u>
Previsión final	<u>11.140.896</u>	<u>11.862.952</u>	<u>11.917.925</u>

Grado de reprogramaciones e impacto sobre la situación de la cartera y los resultados:

Las reprogramaciones realizadas a diciembre 2016 y 2015, se debieron a situaciones coyunturales y no representaron mayor relevancia en la gestión.

Estas reprogramaciones no incidieron en los estados financieros de la Sociedad, ya que no ocasionaron modificaciones en la calificación de cartera.

Las reprogramaciones realizadas, se efectuaron por incremento en el capital financiado y adecuación del cronograma de pagos al flujo de fondos del arrendatario.

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****b) CARTERA (Cont.)**

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, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Depósito en caja de ahorros	257	212
Participación en fondos de inversión	18.063.690	21.296.543
	<u>18.063.947</u>	<u>21.296.755</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la participación en el fondo 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.

La tasa promedio de rendimiento al 31 de diciembre de 2016, para el fondo Premier fue de 0,99% y 0,87% (2015); asimismo el rendimiento en el fondo A Medida fue 1,15% y 2,24%(2015); en el fondo Ultra fue de 1,37% al 31 de diciembre de 2016 y 3,79% (2015).

d) INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Participación en entidades de servicio telefónico	58.996	58.996
(-) Previsión para inversiones en entidades de servicio telefónico	(28.004)	(28.004)
	<u>30.992</u>	<u>30.992</u>

e) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Pagos anticipados (*)	13.132.120	8.625.348
Gastos por recuperar	127.969	211.453
Crédito fiscal IVA	17.832.993	17.118.754
Otras partidas pendientes de cobro	45.798	106.689
Importes entregados en garantía	686	686
Previsión para cuentas por cobrar	(189)	(189)
	<u>31.139.376</u>	<u>26.062.740</u>

(*) Los pagos anticipados corresponden principalmente a:

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****e) OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Cont.)**

- 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 cartera.

f) BIENES REALIZABLES

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>Bienes muebles adjudicados</u>		
Bienes incorporados a partir de 01/01/03	3.867.080	-
	<u>3.867.080</u>	<u>-</u>
<u>Previsiones</u>		
Tenencia de bienes incorporados a partir de 01/01/03	(966.770)	-
	<u>(966.770)</u>	<u>-</u>
Valor Neto	<u>2.900.310</u>	<u>-</u>

g) BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES ACUMULADAS

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Terrenos	636.265	636.265
Edificios	3.278.120	3.278.120
Mobiliario y enseres	704.930	689.727
Equipo e instalaciones	435.059	392.570
Equipos de computación	1.307.768	1.298.400
Vehículos	870.840	870.840
Obras de Arte	27.414	27.414
	<u>7.260.396</u>	<u>7.193.336</u>
Menos: Depreciaciones acumuladas	<u>(2.456.317)</u>	<u>(1.999.957)</u>
Valores netos	<u>4.804.079</u>	<u>5.193.379</u>

Las depreciaciones de bienes de uso, cargadas a los resultados de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 alcanzaron a Bs535.691 y Bs553.194, respectivamente.

h) OTROS ACTIVOS

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****h) OTROS ACTIVOS (Cont.)**

	<u>2016</u> <u>Bs</u>	<u>2015</u> <u>Bs</u>
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)
	<u>-</u>	<u>-</u>

i) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	<u>2016</u> <u>Bs</u>	<u>2015</u> <u>Bs</u>
Obligaciones con entidades financieras:		
Financiamientos con entidades de segundo piso a corto plazo (1)	17.107.567	15.765.233
Financiamientos con entidades de segundo piso a mediano plazo (1)	50.926.100	43.130.267
Financiamientos con entidades de segundo piso a largo plazo (1)	1.460.400	6.763.800
Otros financiamientos internos a corto plazo (2)	-	7.087.500
Otros financiamientos internos a mediano plazo (2)	-	6.860.000
Cargos financieros devengados por pagar	478.530	625.443
	<u>69.972.597</u>	<u>80.232.243</u>

- (1) Se cuenta con financiamiento mediante una línea de crédito del BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVO SAM, a un plazo 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 al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son de Bs69.494.067 y Bs65.659.300, respectivamente.
- (2) Finalmente, en relación al financiamiento de FUNDAPRÓ por un monto original total de US\$3.520.408 (Bs24.150.000), a un plazo inicial de hasta 5 años computable a partir del primer desembolso, con tasa de interés revisable anualmente, para el financiamiento de pequeñas y medianas empresas mediante operaciones nuevas y genuinas de Leasing, con garantía quirografaria. Para agosto de 2016, BISA Leasing S.A. canceló la totalidad de los préstamos obtenidos de FUNDAPRÓ, por lo que al 31 de diciembre de 2016 no se tienen saldos pendientes con este financiador, mientras que al 31 de diciembre de 2015 el saldo adeudado era de Bs13.947.500.

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****j) OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	<u>2016</u> <u>Bs</u>	<u>2015</u> <u>Bs</u>
Otras cuentas por pagar:		
- Por cargas sociales y fiscales	6.962.832	4.198.339
- Ingresos Diferidos (**)	12.545.452	8.368.910
- Cuotas anticipadas para arrendamiento financiero (***)	2.667.969	1.687.400
- Otras (*)	2.754.312	4.500.505
	<u>24.930.565</u>	<u>18.755.154</u>
Provisiones y previsiones		
- Beneficios sociales	1.445.528	1.106.676
- Otras provisiones	228.347	205.478
	<u>1.673.875</u>	<u>1.312.154</u>
	<u>26.604.440</u>	<u>20.067.308</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.
- (**) 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, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	<u>2016</u> <u>Bs</u>	<u>2015</u> <u>Bs</u>
Otras provisiones	40.369	40.369
Previsión genérica cíclica	7.594.660	7.483.818
	<u>7.635.029</u>	<u>7.524.187</u>

l) VALORES EN CIRCULACION

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	<u>2016</u> <u>Bs</u>	<u>2015</u> <u>Bs</u>
Bonos no convertibles en acciones	267.940.000	233.220.000
Cargos financieros devengados por pagar	1.483.880	899.396
	<u>269.423.880</u>	<u>234.119.396</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

I) VALORES EN CIRCULACION (Cont.)

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 la Resolución ASFI/N° 262/2010 por un monto de US\$15.000.000. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, bajo este programa, se realizaron dos emisiones de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

En fecha 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. La Emisión 1 de Bonos BISA Leasing II fue por US\$ 8.000.000, compuesta por cuatro series distintas, cada una por US\$ 2.000.000 y con fecha de emisión 25 de junio de 2010. La serie "A" cuenta con 1.100 días de plazo, la serie "B" con 1.440 días de plazo, la serie "C" con 1.800 días de plazo y la serie "D" con 2.160 días de plazo. La serie "A" fue cancelada en su totalidad en su fecha de vencimiento el 29 de junio de 2013; al igual que las series "B" y "C", las cuales fueron totalmente canceladas el 4 de junio de 2014 y 30 de mayo de 2015 respectivamente. Finalmente, en su fecha de vencimiento, el 24 de mayo de 2016 la serie "D" fue cancelada en su totalidad, cancelándose así la totalidad de la emisión. Por ello, al 31 de diciembre de 2016 no se tienen saldos pendientes de pago de la emisión "Bonos BISA LEASING II – Emisión 1", mientras que, al 31 de diciembre de 2015, el saldo de la misma es de Bs13.720.000 (equivalente a US\$2.000.000).

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 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; la serie "B" por Bs10.000.000 cuenta con 2.160 días de plazo; y la serie "C" por Bs25.500.000 cuenta con 2.520 días de plazo. El saldo de ésta emisión al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es de Bs45.500.000.

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 la Resolución ASFI/N° 376/2013 por un monto de US\$15.000.000. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, bajo este programa, se realizaron dos emisiones de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

En fecha 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 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 y la serie "B" por Bs21.000.000 cuenta con 2.880 días de plazo. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de ésta emisión es de Bs42.000.000.

En fecha 27 de junio de 2014, se autorizó e inscribió la segunda emisión denominada "Bonos BISA LEASING III-Emisión 2" mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-017/2014. La Emisión 2 de Bonos BISA LEASING III fue por Bs42.000.000, compuesta por tres series distintas, todas con fecha de emisión 30 de junio de 2014. La serie "A" por Bs14.000.000 cuenta con 720 días de plazo, la serie "B" por Bs14.000.000 cuenta con 1.080 días de plazo y la serie "C" por Bs14.000.000 cuenta con 1.440 días de plazo. La serie "A" fue cancelada en su totalidad en su fecha de vencimiento el 19 de junio de 2016. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de ésta emisión es de Bs28.000.000 y de Bs42.000.000, respectivamente.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

I) VALORES EN CIRCULACION (Cont.)

Bonos no convertibles en acciones: (Cont.)

El "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV", por US\$40.000.000, fue autorizado e inscrito por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en fecha 30 de marzo de 2015 mediante la Resolución N° 202/2015. Al 31 de diciembre de 2015, bajo este programa se realizaron dos emisiones de bonos; no obstante, durante la gestión 2016 se realizaron dos emisiones de bonos adicionales, habiéndose realizado, al 31 de diciembre de 2016, un total de cuatro emisiones de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

En fecha 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. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de ésta emisión es de Bs60.000.000.

En fecha 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 y la serie "B" por Bs15.000.000 cuenta con 2.160 días de plazo. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de ésta emisión es de Bs30.000.000.

En fecha 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 Bs27.440.000 (US\$4.000.000), compuesta por dos series distintas con fecha de emisión 8 de junio de 2016. La serie "A" por Bs13.720.000 (US\$2.000.000) cuenta con 1.800 días de plazo y la serie "B" por Bs13.720.000 (US\$2.000.000) cuenta con 2.160 días de plazo. Al 31 de diciembre de 2016, el saldo de ésta emisión es de Bs27.440.000 (US\$4.000.000).

En fecha 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 y la serie "B" por Bs20.000.000 cuenta con 2.880 días de plazo. Al 31 de diciembre de 2016, el saldo de ésta emisión es de Bs35.000.000.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 26 de octubre de 2016 y las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos de todas las Emisiones de Bonos vigentes, realizadas en fecha 8 de noviembre de 2016, 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 todos los Programas de Emisiones de Bonos de BISA Leasing S.A. (descritos anteriormente) y, en consecuencia, para todas las Emisiones de Bonos vigentes dentro de dichos Programas. Es así que los compromisos financieros para las Emisiones de Bonos vigentes, son:

- "Índice de Cobertura de Cartera (ICC): el promedio trimestral no podrá ser menor al 100%", al 31 de diciembre de 2016 el índice fue de 165,99%.
- "Ratio de Liquidez (RL): el ratio al cierre del trimestre no podrá ser menor al 15%", al 31 de diciembre de 2016 el índice fue de 72,52%.

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****l) VALORES EN CIRCULACION (Cont.)**Bonos no convertibles en acciones: (Cont.)

- “Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP): el ratio al cierre del trimestre no podrá ser menor al 11%”, al 31 de diciembre de 2016 el índice fue de 30,51%

El “Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles BISA LEASING II”, por un monto de US\$5.000.000, fue autorizado e inscrito en la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en fecha 31 de diciembre de 2015 mediante la Resolución ASFI/N° 1109/2015. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no se tienen emisiones vigentes bajo dicho Programa.

m) OBLIGACIONES SUBORDINADAS

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Obligaciones con el FONDESIF	1.089.430	1.089.430
	<u>1.089.430</u>	<u>1.089.430</u>

Mediante el contrato de Provisión de Recursos Financieros y de Asistencia Técnica suscrito entre BISA LEASING S.A. y FONDESIF, se otorga a BISA LEASING S.A. recursos comprometidos por la suma de US\$ 158.809, para Asistencia Técnica en condiciones de Obligación Subordinada, entendida la misma como una transferencia no reembolsable sujeta a Condición Suspensiva. Este monto será patrimonializado una vez que se concluya el proceso de autorización correspondiente ante el FONDESIF.

n) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
INGRESOS FINANCIEROS		
Productos por:		
Disponibilidades	98.310	243.272
Inversiones temporarias	367.158	113.241
Cartera vigente	38.340.960	38.615.447
Cartera vencida y en ejecución	2.935.559	2.151.540
Otras cuentas por cobrar	17.913	52.135
	<u>41.759.900</u>	<u>41.175.635</u>
GASTOS FINANCIEROS		
Cargos por:		
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	3.154.530	4.222.578
Títulos valores no convertibles en acciones	12.234.534	10.150.072
Otras comisiones	660.280	384.475
	<u>16.049.344</u>	<u>14.757.125</u>

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****n) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS (Cont.)**

Las tasas promedio ponderadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015, son las siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Tasa de interés activa promedio ponderada	10.90%	10.98%
Tasa de interés pasiva promedio ponderada	4.62%	4.82%

o) RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	<u>2016</u> <u>Bs</u>	<u>2015</u> <u>Bs</u>
Disminución de provisión específica para incobrabilidad de cartera	3.334.419	3.184.364
Disminución de provisión genérica cíclica	4.241.171	4.087.682
	<u>7.575.590</u>	<u>7.272.046</u>

p) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	<u>2016</u> <u>Bs</u>	<u>2015</u> <u>Bs</u>
Cargo por provisión específica para cartera incobrable	3.950.360	2.566.550
Cargo por provisión genérica cíclica	4.352.012	4.650.524
	<u>8.302.372</u>	<u>7.217.074</u>

q) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	<u>2016</u> <u>Bs</u>	<u>2015</u> <u>Bs</u>
OTROS INGRESOS OPERATIVOS		
Ingreso de bienes realizables	995.075	107.773
Ingresos por la generación de crédito fiscal IVA	99.632	90.299
Ingresos operativos diversos (*)	842.747	1.018.073
	<u>1.937.454</u>	<u>1.216.145</u>
OTROS GASTOS OPERATIVOS		
Comisiones diversas (**)	29.005	13.879
Costo de bienes realizables	567.301	-
Constitución de provisión por desvalorización	1.155.870	-
Gastos operativos diversos (***)	234.370	111.071
	<u>1.986.546</u>	<u>124.950</u>

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****q) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS (Cont.)**

- (*) 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 compra venta 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.

r) GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	<u>2016</u> <u>Bs</u>	<u>2015</u> <u>Bs</u>
Gastos de personal	7.252.274	7.514.091
Servicios contratados	707.885	673.137
Seguros	125.802	122.692
Comunicaciones y traslados	276.500	183.563
Impuestos	1.481.735	3.749.348
Mantenimiento y reparaciones	179.919	235.775
Depreciaciones y desvalorización de bienes de uso	535.691	553.194
Gastos notariales y judiciales	52.841	83.678
Alquileres	89.886	76.107
Papelería, útiles y materiales de servicio	107.262	116.442
Propaganda y publicidad	90.939	66.666
Aportes a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero	421.864	365.267
Otros gastos de administración	207.379	178.110
	<u>11.529.977</u>	<u>13.918.070</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los gastos de personal incluyen las dietas a directores y síndicos por un total de Bs463.161 y Bs449.951, respectivamente. Las remuneraciones de los miembros del Directorio y el síndico han sido aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

s) INGRESOS EXTRAORDINARIOS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	<u>2016</u> <u>Bs</u>	<u>2015</u> <u>Bs</u>
Ingresos Extraordinarios	2.092.897	1.184.584
	<u>2.092.897</u>	<u>1.184.584</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 DE 2016 Y 2015****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****t) IMPUESTO SOBRE A LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS**

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	<u>2016</u> <u>Bs</u>	<u>2015</u> <u>Bs</u>
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (25%)	(3.648.027)	-
	<u>(3.648.027)</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2016, 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.

u) CUENTAS DE ORDEN

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	<u>2016</u> <u>Bs</u>	<u>2015</u> <u>Bs</u>
Garantías recibidas	-	201.711
Documentos y valores de la entidad (*)	350.869.005	336.763.577
Cuentas incobrables castigadas	4.048.844	4.048.845
Otras cuentas de registro (**)	-	73.936.167
	<u>354.917.849</u>	<u>414.950.300</u>

(*) Corresponde al registro de la cartera bruta de las operaciones de arrendamiento financiero de acuerdo con el Manual de Cuentas para Entidades Financieras.

(**) Corresponde al registro de la depreciación acumulada de los bienes en arrendamiento financiero.

NOTA 9 – PATRIMONIO NETO**a) CAPITAL SOCIAL**

El capital autorizado de la Sociedad, según Resolución SB N° 057/99 de 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 2016 y 2015, es de Bs17.000.000 equivalente a 17.000 acciones, según Resolución SB N° 057/99 de 31 de mayo de 1999, emitida por la Ex - Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI).

El valor patrimonial proporcional de cada acción en circulación al 31 de diciembre de 2016 es de Bs3.110,99 (31 de diciembre 2015 Bs3.295,90).

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 9 – PATRIMONIO NETO (Cont.)

b) RESERVAS

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 los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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.

Los importes de las cuentas contables que componen el rubro de otras reservas obligatorias no son distribuibles.

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 diciembre de 2016 y 2015 se mantiene en Bs4.177.975.

c) RESULTADOS ACUMULADOS

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de febrero de 2016, autorizó la distribución de Bs15.612.290 de las utilidades de la gestión 2015.

d) RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

En tanto se encuentren pendientes de redención los Bonos por parte de la Sociedad y conforme lo establecido en el acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 29 de enero de 2010, en el acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 30 de octubre de 2012 y en el acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 4 de diciembre de 2014; 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 II y/o 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 de fecha 26 de octubre de 2016). Asimismo, la Sociedad no realizará distribución de dividendos o cualquier forma de pago de réditos o ingresos a favor de sus accionistas si: i) las suscripciones de acciones no estuvieran canceladas ii) 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 DE 2016 Y 2015****NOTA 10 - PONDERACION DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL**

Al 31 de diciembre de 2016:

<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	<u>Saldo Activo</u> <u>Bs</u>	<u>Coefficiente de riesgo</u>	<u>Activo computable</u> <u>Bs</u>
Categoría I	Activos con riesgo de 0%	-	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	21.716.210	10%	2.171.621
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	344.491.349	20%	68.898.270
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	61.404.657	100%	61.404.657
	TOTALES	427.612.216		132.474.548
	10% sobre Activo computable			13.247.455
	Patrimonio Neto			40.417.964
	Excedente (Déficit) patrimonial			27.170.509
	Coefficiente de Adecuación Patrimonial		(*)	30,51%

Al 31 de diciembre de 2015:

<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	<u>Saldo Activo</u> <u>Bs</u>	<u>Coefficiente de riesgo</u>	<u>Activo computable</u> <u>Bs</u>
Categoría I	Activos con riesgo de 0%	-	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	10%	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	18.097.408	20%	3.619.482
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	380.965.530	100%	380.965.530
	TOTALES	399.062.938		384.585.012
	10% sobre Activo computable			38.458.501
	Patrimonio Neto			40.417.964
	Excedente (Déficit) patrimonial			1.959.463
	Coefficiente de Adecuación Patrimonial			10,51%

(*) La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, en fecha 30 de diciembre de 2015 emitió la Circular ASFI/363/2015 de Modificaciones al Reglamento de Control de la Suficiencia Patrimonial y Ponderación de Activos, en la cual se puntualiza que a partir del 1 de abril de 2016, las operaciones vigentes de arrendamiento financiero de bienes inmuebles ponderan el 10% y las operaciones vigentes de arrendamiento financiero de bienes muebles ponderan el 20%, razón por la que al 31 de diciembre de 2016 el Coeficiente de Adecuación Patrimonial es 30,51%.

NOTA 11 - CONTINGENCIAS

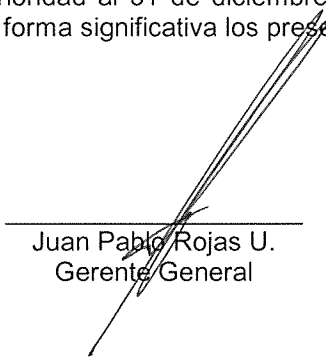
La Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

BISA LEASING S.A.

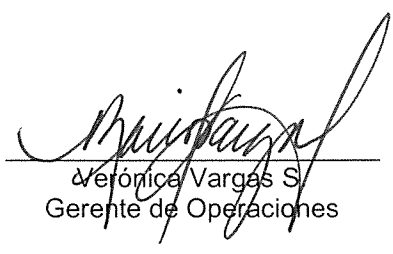
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2016, 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 28 DE FEBRERO DE 2017 CON DICTAMEN DE AUDITORÍA INTERNA

La Paz, 03 de Abril de 2017

INFORME
AI – BIL/010/2017

auditoría

a

A: Directorio de Bisa Leasing S.A.

De: Cynthia Montes P. – Auditor Interno

Ref.: Estados Financieros de Bisa Leasing S. A. al 28 de Febrero de 2017

Se revisaron los Estados de Situación Patrimonial de Bisa Leasing S. A. al 28 de Febrero de 2017, y los correspondientes Estados 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 1 a 12 que respaldan los mismos, estos estados financieros son de responsabilidad de la Gerencia de Bisa Leasing S. A.

El trabajo sobre los Estados Financieros de Bisa Leasing S. A. al 28 de Febrero de 2017, fue realizado de acuerdo a la Planificación de Auditoría para los trabajos de evaluación de Estados Financieros, que implica examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los mencionados estados, verificando que estos se encuentren libres de presentaciones incorrectas.

Como resultado de esta revisión, puedo concluir que los Estados Financieros revisados, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de Bisa Leasing S. A. al 28 de Febrero de 2017, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el periodo terminado a esa fecha, de acuerdo a normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.



Cynthia Montes Paz
AUDITOR INTERNO
BISA LEASING S.A.

c.c.: Comité de Auditoría
Gerencia General Bisa Leasing S.A.
Arch. Aud.

Nota: En cumplimiento a 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 28 de febrero de 2017

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

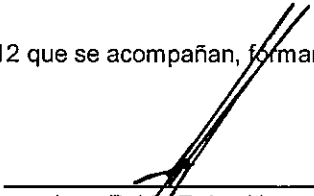
US\$ = dólar estadounidense

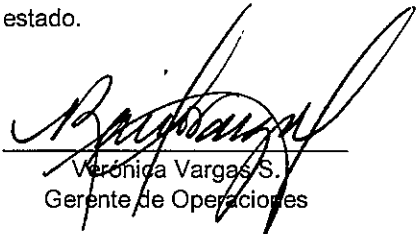
UFV = unidad de fomento de vivienda

BISA LEASING S.A.**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 28 DE FEBRERO DE 2017**

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>
		<u>Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	8 a)	47,733,204
Inversiones temporarias	8 c)	95,764
Cartera	8 b)	344,473,486
Cartera vigente		300,826,232
Cartera vencida		4,759,168
Cartera en ejecución		198,272
Cartera reprogramada o reestructurada vigente		31,886,774
Cartera reprogramada o reestructurada vencida		1,793,301
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución		3,439,556
Productos devengados por cobrar cartera		5,161,866
Previsión para cartera incobrable		(3,591,683)
Otras cuentas por cobrar	8 e)	48,399,429
Bienes realizables	8 f)	2,900,310
Inversiones permanentes	8 d)	30,992
Bienes de uso	8 g)	4,729,405
Otros activos	8 h)	7,040
Total activo		<u>448,369,630</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
PASIVO		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8 i)	82,365,737
Otras cuentas por pagar	8 j)	45,443,674
Previsiones	8 k)	7,772,208
Títulos valores en circulación	8 l)	269,803,438
Obligaciones subordinadas	8 m)	1,089,430
Total pasivo		<u>406,474,487</u>
PATRIMONIO NETO		
Capital social	9 a)	17,000,000
Reservas	9 b)	23,417,963
Resultados acumulados	9 c)	1,477,180
Total patrimonio neto		<u>41,895,143</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>448,369,630</u>
Cuentas de orden	8 u)	<u>360,606,700</u>

Las notas del 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Juan Pablo Rojas U.
Gerente General

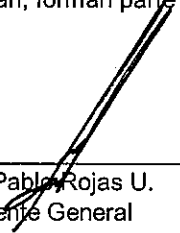

Verónica Vargas S.
Gerente de Operaciones

BISA LEASING S.A.

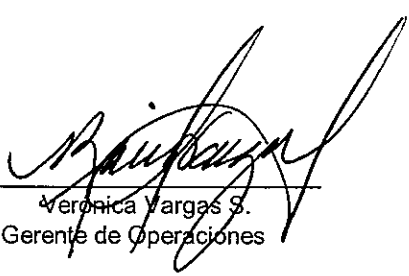
**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR EL PERIODO
TERMINADO EL 28 DE FEBRERO DE 2017**

	<u>Notas</u>	<u>2017</u> <u>Bs</u>
Ingresos financieros	8 n)	6,696,333
Gastos financieros	8 n)	<u>(2,657,248)</u>
Resultado financiero bruto		4,039,085
Otros ingresos operativos	8 q)	61,745
Otros gastos operativos	8 q)	<u>(31,605)</u>
Resultado de Operación Bruto		4,069,225
Recuperación de Activos Financieros	8 o)	643,565
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de Activos Financieros	8 p)	<u>(830,192)</u>
Resultado de Operación Después de Incobrables		3,882,598
Gastos de Administración	8 r)	<u>(2,468,697)</u>
Resultado de Operación Neto		1,413,901
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>137,004</u>
Resultado después de Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		1,550,905
Ingresos Extraordinarios	8 s)	<u>428,989</u>
Resultado neto del periodo antes de impuestos		1,979,894
Impuesto sobre las utilidades de las Empresas (IUE)	8 t)	<u>(502,941)</u>
Resultado neto del periodo		<u><u>1,476,953</u></u>

Las notas del 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Juan Pablo Rojas U.
Gerente General



Verónica Vargas S.
Gerente de Operaciones

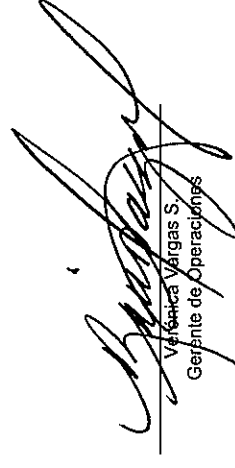
BISA LEASING S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR EL PERIODO TERMINADO EL 28 D FEBRERO DE 2017

	Reservas					Resultados Acumulados <u>Bs</u>	Total <u>Bs</u>
	Capital social <u>Bs</u>	Otras reservas obligatorias <u>Bs</u>	Reservas por otras disposiciones No distribuable <u>Bs</u>	Reserva legal <u>Bs</u>	Total reservas <u>Bs</u>		
Saldos al 1 de enero de 2016	17,000,000	10,739,988	4,177,975	8,500,000	23,417,963	15,612,411	56,030,374
Distribución de dividendos de la utilidad neta de la gestión 2015, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de febrero de 2016	-	-	-	-	-	(15,612,290)	(15,612,290)
Resultado Neto del ejercicio	-	-	-	-	-	12,468,756	12,468,756
Saldos al 31 de diciembre de 2016	17,000,000	10,739,988	4,177,975	8,500,000	23,417,963	12,468,877	52,886,840
Distribución de dividendos de la utilidad neta de la gestión 2016, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de febrero de 2017	-	-	-	-	-	(12,468,650)	(12,468,650)
Resultado Neto del período	-	-	-	-	-	1,476,953	1,476,953
Saldos al 28 de febrero de 2017	17,000,000	10,739,988	4,177,975	8,500,000	23,417,963	1,477,180	41,895,143

Las notas del 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

Juan Pablo Rojas U.
Gerente General

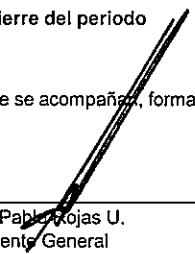

Valerica Vargas S.
Gerente de Operaciones

BISA LEASING S.A.

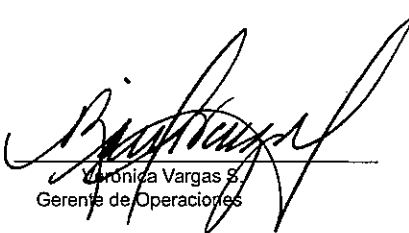
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL PERIODO
TERMINADO EL 28 DE FEBRERO DE 2017

	<u>2017</u>
	<u>Bs</u>
Flujos de fondos en actividades de operación	
Resultado neto del periodo	1,476,953
Partidas que han afectado el resultado neto del periodo y que no han generado movimiento de fondos:	
- Productos devengados no cobrados	(5,161,866)
- Cargos devengados no pagados	2,415,308
- Previsiones para incobrables	49,448
- Previsiones cíclicas	(137,179)
- Previsiones para beneficios sociales	431,895
- Depreciaciones	88,289
- Previsiones para bienes recuperados	-
Fondos obtenidos en el resultado del periodo	(837,152)
Productos cobrados (cargos pagados) en el periodo devengados en ejercicios anteriores sobre:	
- Cartera de préstamos	4,456,818
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(478,530)
- Títulos valores en circulación	(1,483,880)
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:	
- Otras cuentas por cobrar - pagos anticipados - diversas	(17,260,053)
- Bienes realizables	-
- Otros activos	(7,040)
- Otras cuentas por pagar - diversas, provisiones y provisiones	18,681,697
Flujo neto originado en actividades de operación - excepto actividades de intermediación	3,071,860
Flujo de fondos en actividades de intermediación	
Incremento de obligaciones por intermediación:	
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:	
- A corto plazo	8,500,000
- A mediano y largo plazo	3,819,800
Incremento (disminución) de colocaciones:	
- Créditos colocados en el periodo	(26,683,519)
- Créditos recuperados en el periodo	20,994,668
Flujo neto aplicado en actividades de intermediación:	6,630,949
Flujos de fondos en actividades de financiamiento:	
Incremento en préstamos:	
- Títulos valores en circulación	-
Cuentas de los accionistas:	
- Pago de dividendos	(12,468,650)
Flujo neto originado en actividades de financiamiento	(12,468,650)
Flujos de fondos en actividades de inversión:	
(Incremento) Disminución, neto en:	
- Inversiones temporarias	17,968,183
- Bienes de uso	(13,615)
Flujo neto originado (aplicado) en actividades de inversión	17,954,568
Incremento de fondos durante el periodo	15,188,727
Disponibilidades al inicio del periodo	32,544,477
Disponibilidades al cierre del periodo	47,733,204

Las notas del 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Juan Pablo Rojas U.
Gerente General



Verónica Vargas S.
Gerente de Operaciones

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 28 DE FEBRERO DE 2017

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) emitió la Resolución N° SB/005/96 de fecha 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 realizar actividades y operaciones de arrendamiento financiero en sus diferentes modalidades, a este efecto, con carácter indicativo y no limitativo, podrá suscribir contratos de arrendamiento financiero; adquirir bienes inmuebles y muebles; mantener y conservar los bienes cedidos; ceder a otra sociedad de arrendamiento financiero o a sociedades de titularización, los contratos que haya celebrado; vender o arrendar bienes que hayan sido objeto de operaciones de arrendamiento financiero; adquirir, alquilar y vender bienes muebles e inmuebles utilizados en actividades propias del giro; constituir en garantía los flujos de caja provenientes de los contratos de arrendamiento financiero que se celebren con recursos del financiamiento que se garantice; emitir valores mediante oferta pública; adquirir bienes del futuro arrendatario con la finalidad de darlos a éste en arrendamiento financiero; obtener financiamiento de entidades de intermediación financiera nacionales y extranjeras; obtener financiamiento de proveedores siempre que esté directamente asociado a la compra de bienes que sean objeto de un contrato de arrendamiento financiero; y realizar todo acto jurídico o gestión permitida por la legislación boliviana. En suma, la Sociedad podrá llevar a cabo todo acto o gestión relacionada directa o indirectamente con la consecución de su objeto social.

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

El promedio de empleados al 28 de febrero de 2017, es de 41 personas, a nivel nacional.

b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI, mediante Circular ASFI/333/2015 de fecha 8 de Octubre de 2015, modificó el Reglamento de Control Interno y Auditores Internos. Al respecto, la Sociedad deberá intensificar el Sistema de Control Interno para proveer el logro de los siguientes objetivos: la eficiencia y efectividad de sus operaciones, la confiabilidad y oportunidad de los informes y datos que fluyen de su sistema de información y el cumplimiento de las leyes y regulaciones que le son aplicables.

Impacto de la situación económica y del ambiente financiero

A pesar que Bolivia estuvo entre los países con mayor crecimiento de la región durante el 2016, los factores externos comenzaron a influir sobre la economía doméstica, entre algunos podemos mencionar la caída de los precios de materias primas y la reducción de los precios del petróleo.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 28 DE FEBRERO DE 2017

NOTA 1 - DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCION (Cont.)

b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad (Cont.)

Impacto de la situación económica y del ambiente financiero (Cont.)

Las exportaciones de Bolivia a enero de 2017 sumaron un monto de USD540MM registrando un incremento de 3.64% en términos de valor absoluto comparado a enero de la gestión 2016 (USD521MM). En cuanto al volumen, estos cayeron un 28% respecto a la anterior gestión debido principalmente a la caída de las exportaciones de los productos tradicionales (29% aproximadamente). Cabe señalar que el volumen de ventas de los hidrocarburos y minerales a enero de 2017 fue de 89% respecto de las ventas totales, mientras que en enero de 2016 fue de 91%. Se mantuvo su incidencia en cuanto al valor de ventas (79%)

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) a enero de 2017 fueron de USD9.839 millones, registrando una disminución de 23,18% respecto al valor de las RIN a enero de 2016 (USD12.808 millones) y una caída de 2,4% respecto a diciembre de 2016 (USD10.081 millones). Las RIN registraron una disminución en las últimas semanas que se explican principalmente por la disminución en el valor de las exportaciones, importaciones públicas y privadas, que mantienen este sector y por la depreciación de algunas monedas de reserva diferentes al dólar.

En cuanto al Sistema Financiero Nacional (SFN) a febrero de 2017 los depósitos del público llegaron a Bs146.025 millones, 0,39% menos respecto a diciembre de 2016 (Bs146.596 millones), principalmente en cajas de ahorro y depósitos a plazo fijo. Asimismo, en el mismo período la cartera total del SFN llegó al valor de Bs136.305 millones, un incremento de 1,11% respecto a diciembre de 2016 (Bs134.804 millones), aumentando así sus provisiones a Bs3.948 millones. La cartera se distribuyó de la siguiente manera: crédito empresarial con Bs26MM (19,07%), Pyme con Bs19MM (14,44%), microcréditos con Bs43MM (31,61%), vivienda con Bs33MM (24,31%), y consumo con Bs14MM (10,57%). Destaca la participación de los créditos en los Bancos Múltiples con 89% respecto a la cartera total del SFN.

Por su parte, BISA Leasing S.A. tuvo un buen desempeño ya que al 28 de febrero de 2017, el resultado fue de US\$84 mil, con un índice de mora de 2,97%, las provisiones constituidas fueron 111,12% de la cartera en mora y ejecución.

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 y divulgar los riesgos que enfrenta BISA Leasing S.A.: riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo de liquidez, riesgo operacional, 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.

Riesgo de Crédito

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 28 DE FEBRERO DE 2017

NOTA 1 - DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCION (Cont.)

b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad (Cont.)

Riesgo de Crédito (Cont.)

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 febrero 2017, 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 es parte de la cartera de la Sociedad, 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 febrero 2017.

De manera detallada, el Manual de Gestión de Riesgo de Crédito como parte de las Políticas y Manuales de Gestión Integral de riesgos, contiene todas las directrices que permiten la adecuada gestión del riesgo de crédito. La última actualización del mismo fue aprobada en el Directorio celebrado en fecha 9 de diciembre de 2016.

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 entidad de servicios 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.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 28 DE FEBRERO DE 2017

NOTA 1 - DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCION (Cont.)

b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad (Cont.)

Riesgo de Liquidez (Cont.)

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, el mismo que es comunicado a la Gerencia de Gestión de Riesgo de Liquidez y Mercado del Banco BISA, para su control como parte de las políticas del Grupo Financiero BISA.

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 operacional y riesgo legal

En cuanto al riesgo legal y al riesgo operacional (incluido el riesgo operacional tecnológico), se cuenta con políticas y procedimientos tanto legales, tecnológicos y operacionales 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 riesgo operacional, comités operativo de tecnología de la información y comités de 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.

Con relación al Reglamento para la Gestión de Seguridad de la Información, se da cumplimiento a las políticas y procedimientos presentados en adecuación a la Circular ASFI/193/2013 y Circular ASFI/395/2016.

Otros eventos importantes

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 la Resolución ASFI/N° 262/2010 por un monto de US\$15.000.000. Los últimos días de junio 2010 se realizó la primera emisión de bonos dentro del "Programa de Emisiones Bonos BISA LEASING II" por US\$8.000.000 denominada "Bonos BISA LEASING II-Emisión 1" con número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-012/2010, misma que al 28 de febrero de 2017 se encuentra cancelada en su totalidad.

En fecha 28 de septiembre de 2012 se realizó la segunda emisión de bonos dentro del "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II" por Bs45.500.000 denominada "Bonos BISA LEASING II-Emisión 2" con número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-026/2012. Para el cierre de diciembre de 2012, ésta emisión se colocó totalmente. Al cierre de febrero de 2017, el saldo de esta emisión es de Bs45.500.000.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 28 DE FEBRERO DE 2017

NOTA 1 - DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCION (Cont.)

Otros eventos importantes (Cont.)

En fecha 24 de junio de 2013 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) emitió la Resolución ASFI/N° 376/2013 en la que autoriza y aprueba el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III" por un monto de US\$15.000.000. En fecha 2 de septiembre de 2013, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING III-Emisión 1" por Bs42.000.000, mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-025/2013. En fecha 4 de septiembre de 2013, se emitieron los Bonos BISA LEASING III-Emisión 1 y su colocación total fue el 10 de septiembre de 2013. Al cierre de febrero de 2017, el saldo de esta emisión es de Bs42.000.000.

En fecha 27 de junio de 2014, mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-017/2014, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING III-Emisión 2" por Bs42.000.000. El 30 de junio de 2014, se emitieron los Bonos BISA LEASING III-Emisión 2 y su colocación total se realizó hasta finales de septiembre del mismo año. En fecha 19 de junio de 2016, se canceló totalmente la serie "A" de esta emisión por un valor total de Bs14.000.000. Al cierre de febrero de 2017, el saldo de esta emisión es de Bs28.000.000.

El "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV", por un monto de US\$40.000.000, fue autorizado e inscrito en el Registro de Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en fecha 30 de marzo de 2015 mediante la Resolución ASFI/N° 202/2015. Posteriormente, en fecha 26 de mayo de 2015 se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV - Emisión 1" por Bs60.000.000, mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-012/2015. La fecha de emisión de los Bonos BISA LEASING IV - Emisión 1 fue el 29 de mayo de 2015 y su colocación total fue el 9 de junio de 2015. Al cierre de febrero de 2017, el saldo de esta emisión es de Bs60.000.000.

En fecha 1 de septiembre de 2015, mediante número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-022/2015, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2" por Bs30.000.000, con fecha de emisión 4 de septiembre de 2015. La colocación total de los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2 se realizó el 10 de septiembre de 2015. Al cierre de febrero de 2017, el saldo de esta emisión es de Bs30.000.000.

En fecha 7 de junio de 2016, mediante número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-023/2016, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3" por US\$4.000.000, con fecha de emisión 8 de junio de 2016. La colocación total de los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3 se realizó el 16 de junio de 2016. Al cierre de febrero de 2017, el saldo de esta emisión es de US\$4.000.000.

En fecha 5 de septiembre de 2016, mediante número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-031/2016, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4" por Bs35.000.000, con fecha de emisión 8 de septiembre de 2016. La colocación total de los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4 se realizó el 13 de septiembre de 2016. Al cierre de febrero de 2017, el saldo de esta emisión es de Bs35.000.000.

El "Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles BISA LEASING II", por un monto de US\$5.000.000, fue autorizado e inscrito en el Registro de Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en fecha 31 de diciembre de 2015 mediante la Resolución ASFI/N° 1109/2015. Al cierre de febrero de 2017, no se tienen emisiones vigentes bajo dicho Programa.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 28 DE FEBRERO DE 2017

NOTA 1 - DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCION (Cont.)

Otros eventos importantes (Cont.)

Al cierre de febrero de 2017, se mantiene la calificación de riesgos (en escala local) de AAA otorgada por Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo S.A. para obligaciones vigentes de largo plazo y de nivel II para acciones, confirmando nuevamente la buena administración realizada por la Sociedad.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

2.1) Bases de presentación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido 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.

La diferencia más significativa es la que se menciona a continuación:

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

De acuerdo con la Norma Contable N° 3 emitida por el Consejo Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y Contadores Públicos de Bolivia, los estados financieros deben ser ajustados reconociendo el efecto integral de la inflación, para lo cual debe considerarse la valuación de la Unidad de Fomento a la Vivienda como índice del 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 y/o periodos. Los resultados podrían ser diferentes de las estimaciones realizadas; sin embargo, estas estimaciones fueron efectuadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

Las normas contables más significativas aplicadas por la Sociedad son las siguientes:

2.2) Presentación de estados financieros

Los presentes estados financieros consolidan las operaciones de la 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. Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en los resultados de cada periodo.

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 28 DE FEBRERO DE 2017****NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)****2.3) Criterios de valuación (Cont.)****b) Cartera**

Al 28 de febrero de 2017, 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, excepto los créditos vigentes con calificación D, E y F, así como la cartera vencida y en ejecución, que no registran los productos financieros devengados. La provisión para incobrables está calculada en función de la evaluación efectuada por la Sociedad sobre toda la cartera existente.

Al 28 de febrero de 2017, la Sociedad ha evaluado y calificado a su 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 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 Impuestos Nacionales. 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 (Directos y Contingentes)	Consumo (Directos y Contingentes)		
	Al Sector Productivo	Al Sector No Productivo		Antes del 17/12/2009	Hasta el 16/12/2010	A partir del 17/12/2010
A	0,00%	0,25%	0,25%	0,25%	1,50%	3,00%
B	2,50%	5,00%	5,00%	5,00%	6,50%	6,50%
C	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
D	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
E	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%
F	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 28 DE FEBRERO DE 2017

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

b) Cartera (Cont.)

Créditos en ME o MNMV

Categoría	Empresarial - Microcrédito - PYME		Vivienda (Directos y Contingentes)	Consumo (Directos y Contingentes)		
	Directo	Contingente		Antes del 17/12/2009	Hasta el 16/12/2010	A partir del 17/12/2010
A	2,50%	1,00%	2,50%	2,50%	5,00%	7,00%
B	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	8,00%	12,00%
C	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
D	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
E	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%
F	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

La previsión específica para cartera incobrable al 28 de febrero de 2017, es de Bs3.591.683, que es considerada 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 de 14 de octubre de 2008 y SB/604/2008 de 29 de diciembre de 2008 de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, 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 Bancos y Entidades Financieras (actual Recopilación de Normas para Servicios Financieros), disminuyendo los porcentajes de previsión para créditos en MN y UFV para el sector productivo.

En fecha 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, 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 28 de febrero de 2017, se ha constituido la previsión genérica cíclica por Bs7.731.839.

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 28 DE FEBRERO DE 2017

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

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.

Las inversiones en fondos de inversión, están valuadas a su valor de cuota de participación al cierre de cada periodo, 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, neto de la previsión por desvalorización calculada en base al valor de mercado.

d) Otras cuentas por cobrar

Los saldos al 28 de febrero de 2017, 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 por Bs189, al 28 de febrero de 2017, 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 si es que no son vendidos dentro de su plazo de tenencia.

Según lo dispuesto por la Ley N°393 de Servicios Financieros, los bienes inmuebles y muebles que pasen a ser propiedad de la Sociedad como consecuencia de acciones judiciales o extrajudiciales que ejerza para obtener la recuperación de sus financiamientos, deberán ser vendidos en el plazo máximo de un (1) año, desde la fecha de adjudicación. A la fecha de adjudicación de un bien, la entidad financiera deberá provisionar al menos el veinticinco por ciento (25%) del valor en libros de dicho bien.

Si la respectiva venta no se realiza dentro del plazo mencionado, la Sociedad debe efectuar las siguientes previsiones:

- Por lo menos el cincuenta por ciento (50%) del valor en libros del bien, una vez finalizado el plazo de un (1) año desde la fecha de adjudicación.
- El cien por ciento (100%) del valor en libros del bien antes de finalizado el segundo año desde la fecha de adjudicación.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 28 DE FEBRERO DE 2017

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

e) Bienes realizables (Cont.)

El valor de bienes realizables mantenido durante cada periodo, 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.

La previsión por desvalorización de bienes realizables al 28 de febrero de 2017 alcanza a Bs966.770,-.

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 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%.

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, 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:

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 28 DE FEBRERO DE 2017

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

h) Previsiones y provisiones (Cont.)

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 aquellos préstamos en los que el deterioro aún no se ha materializado, la Sociedad constituye esta previsión sobre el saldo de los créditos directos y contingentes 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. 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 a 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.

j) Resultado neto del Periodo

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

k) Productos devengados

Los productos financieros ganados son registrados por el sistema de lo 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 lo 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 lo devengado y las comisiones por servicios son reconocidas al momento de su pago y durante el plazo de las emisiones de bonos.

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 28 DE FEBRERO DE 2017

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

m) Impuesto sobre las utilidades de las empresas (I.U.E.)

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 09 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.

Al 28 de febrero de 2017, 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 notas, de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, incluidas en el Manual de Cuentas para Entidades Financieras.

NOTA 3 - CAMBIOS DE POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES

Al 28 de febrero de 2017, no existen cambios relevantes en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2016.

NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 28 de febrero de 2017, 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.

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 28 DE FEBRERO DE 2017****NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES**

- a) Al 28 de febrero de 2017, la clasificación de los activos y pasivos en corrientes y no corrientes es la siguiente:

	<u>2017</u>
	<u>Bs</u>
ACTIVO	
ACTIVO CORRIENTE	
Disponibilidades	47,733,204
Inversiones temporarias	95,764
Cartera	122,740,227
Otras cuentas por cobrar	48,399,429
Bienes realizables (*)	2,900,310
Otros activos	7,040
Total activo corriente	<u>221,875,974</u>
ACTIVO NO CORRIENTE	
Cartera	221,733,259
Inversiones permanentes	30,992
Bienes de uso, neto	4,729,405
Total activo no corriente	<u>226,493,656</u>
Total activo	<u>448,369,630</u>
PASIVO	
PASIVO CORRIENTE	
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a corto plazo	26,159,437
Otras cuentas por pagar	31,794,949
Títulos valores en circulación	37,479,438
Obligaciones subordinadas	1,089,430
Total pasivo corriente	<u>96,523,254</u>
PASIVO NO CORRIENTE	
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a mediano y largo plazo	56,206,300
Otras cuentas por pagar	13,648,725
Previsiones	7,772,208
Títulos valores en circulación	232,324,000
Total pasivo no corriente	<u>309,951,233</u>
Total pasivo	<u>406,474,487</u>
PATRIMONIO NETO	<u>41,895,143</u>
Total pasivo y patrimonio neto	<u>448,369,630</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 28 DE FEBRERO DE 2017

- b) Calce financiero considerando el vencimiento restante de las partidas a partir de 1° de marzo de 2017 en bolivianos.

Al 28 de febrero de 2017 (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	47,733,204	-	-	-	-	-	-	47,733,204
2 INVERSIONES TEMPORARIAS	95,764	-	-	-	-	-	-	95,764
3 CARTERA VIGENTE	15,263,233	9,190,334	8,761,047	30,648,972	53,714,775	91,189,880	123,944,765	332,713,007
4 OTRAS CUENTAS POR COBRAR	20,932,263	-	127,271	34,905	-	-	-	21,094,439
5 INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-	-	58,996	58,996
ACTIVOS	84,024,464	9,190,334	8,888,319	30,683,877	53,714,775	91,189,880	124,003,761	401,695,410
6 FINANCIAMIENTOS FONDESIF	-	-	-	-	-	-	-	-
7 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO	1,292,700	3,916,667	1,400,000	2,950,000	9,048,200	17,440,900	38,765,400	74,813,867
8 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS	-	-	7,000,000	-	-	-	-	7,000,000
9 OTRAS CUENTAS POR PAGAR	31,213,180	-	1,622,574	-	-	-	10,548,887	43,384,642
10 OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y BONOS	1,089,430	-	-	22,616,000	13,000,000	35,616,000	196,708,000	269,029,430
PASIVOS	33,595,310	3,916,667	10,022,574	25,566,000	22,048,200	53,056,900	246,022,287	394,227,939
ACTIVOS/PASIVOS	2.50	2.35	0.89	1.20	2.44	1.72	0.50	1.02

En el calce financiero al 28 de febrero de 2017, el activo incluye las otras cuentas por cobrar registradas en la 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 28 de febrero de 2017, la Sociedad mantiene saldos de operaciones activas y pasivas con sociedades relacionadas, las mismas que han originado ingresos y egresos reconocidos en cada periodo. 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.

Detalle de activos y pasivos al 28 de febrero de 2017:

Nombre o razón social del deudor	ACTIVO			
	Disponibilidades	Inv. Temporarias	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs	Bs	Bs
GRUPOS ECONOMICOS VINCULADOS				
BANCO BISA S.A.	44,586,201	-	-	22,388
BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	-	-	-	17,884
BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA	-	-	-	17,261
TOTAL GRUPOS VINCULADOS	44,586,201	-	-	57,533

Es importante mencionar que los saldos detallados anteriormente no incluyen aquellos pasivos por la emisión de bonos que las compañías subsidiarias que conforman el Grupo Financiero BISA, al 28 de febrero de 2017 pueden haber adquirido en el mercado primario o negociado en el mercado secundario.

Los gastos informados con relación al Banco BISA S.A., incluyen los pagos por concepto de dietas al Directorio, Presidencia y Comité de Auditoría .

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 28 DE FEBRERO DE 2017****NOTA 7 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA**

Los estados financieros expresados en bolivianos, al 28 de febrero de 2017, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, de acuerdo con el siguiente detalle:

Al 28 de febrero de 2017:

	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	2,820,900	19,351,371
Inversiones temporarias	2,370	16,259
Cartera	7,797,678	53,492,068
Otras cuentas por cobrar	1,238,551	8,496,461
Total activo	<u>11,859,499</u>	<u>81,356,159</u>
PASIVO		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	1,027,989	7,052,007
Otras cuentas por pagar	1,650,430	11,321,953
Previsiones	285,501	1,958,538
Títulos valores en circulación	4,022,431	27,593,874
Obligaciones subordinadas	158,809	1,089,430
Total pasivo	<u>7,145,160</u>	<u>49,015,802</u>
Posición neta - activa	<u>4,714,339</u>	<u>32,340,357</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 28 de febrero de 2017 de Bs6,86 por US\$ 1.

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 28 de febrero de 2017, están compuestos de los siguientes grupos:

a) DISPONIBILIDADES

La composición del rubro, al 28 de febrero de 2017, es la siguiente:

	<u>2017</u>
	<u>Bs</u>
Bancos y corresponsales del país	<u>47,733,204</u>
	<u>47,733,204</u>

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 28 DE FEBRERO DE 2017****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****b) CARTERA**

La composición del rubro, al 28 de febrero de 2017, es la siguiente:

	<u>2017</u> <u>Bs</u>
Cartera vigente (*)	
Corto plazo - a menos de un año	117,578,361
Largo plazo - a más de un año	<u>215,134,645</u>
	332,713,006
Cartera vencida (*)	6,552,470
Cartera en ejecución (*)	3,637,827
Productos devengados por cobrar	5,161,866
Previsión específica para cartera incobrable	<u>(3,591,683)</u>
	<u><u>344,473,486</u></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 28 de febrero de 2017, este saldo se expone neto de ganancias diferidas relacionadas con intereses a devengar, el 13% de los valores residuales e impuestos relacionados por Bs129.545.886.

Clasificación de cartera por tipo de crédito:

Al 28 de febrero de 2017 (Expresado en bolivianos):

<u>Tipo de Crédito</u>	<u>Cartera</u> <u>vigente (*)</u>	<u>Cartera</u> <u>vencida (*)</u>	<u>Cartera en</u> <u>ejecución (*)</u>	<u>Previsión</u> <u>específica para</u> <u>incobrables</u>
Crédito Empresarial	124,737,355	1,505,951	3,439,556	(1,110,203)
Crédito Empresarial Agropecuario	-	-	-	-
Crédito Empresarial calificado por días mora	661,774	-	162,394	(162,549)
Crédito de Consumo Debidamente Garantizado	-	-	-	-
Crédito Pyme calificado como empresarial	172,139,695	4,918,472	-	(1,970,859)
Crédito Pyme calificado por días mora	2,632,607	128,047	35,877	(111,834)
Microcrédito Agropecuario debidamente garantizado	-	-	-	-
Microcrédito Individual debidamente garantizado	2,766,021	-	-	(18,951)
Pyme Agropecuario Calificado como Empresarial	29,394,637	-	-	(209,740)
Pyme Agropecuario Debidamente Garantizado	380,917	-	-	(7,547)
Calificado por días mora	-	-	-	-
Total	<u><u>332,713,006</u></u>	<u><u>6,552,470</u></u>	<u><u>3,637,827</u></u>	<u><u>(3,591,683)</u></u>

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 28 DE FEBRERO DE 2017****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****b) CARTERA (Cont.)****Clasificación de cartera por sector económico:****Clasificación de cartera por actividad económica del deudor:**

Al 28 de febrero de 2017 (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	29,775,554	-	-	(217,287)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	7,545,253	1,505,951	3,601,950	(356,825)
Minerales metálicos y no metálicos	6,489,312	-	-	(47,953)
Industria manufacturera	54,085,577	-	35,877	(419,881)
Construcción	112,353,704	3,095,595	-	(1,019,948)
Venta al por mayor y menor	19,170,903	128,047	-	(401,338)
Hoteles y restaurantes	8,407,981	-	-	(69,712)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	27,237,717	-	-	(193,920)
alquiler	26,474,826	1,822,877	-	(694,510)
Servicios sociales, comunales y personales	41,172,179	-	-	(170,309)
Total	332,713,006	6,552,470	3,637,827	(3,591,683)

Clasificación de cartera por destino del crédito:

Al 28 de febrero de 2017 (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	29,775,554	-	-	(217,287)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	7,316,796	1,505,951	3,601,950	(356,254)
Minerales metálicos y no metálicos	6,489,312	-	-	(47,953)
Industria manufacturera	54,500,154	-	35,877	(419,881)
Construcción	112,859,071	3,095,595	-	(1,032,582)
Venta al por mayor y menor	13,477,036	128,047	-	(388,140)
Hoteles y restaurantes	8,407,981	-	-	(69,712)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	25,654,355	-	-	(178,591)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	33,060,568	1,822,877	-	(710,974)
Servicios sociales, comunales y personales	41,172,179	-	-	(170,309)
Total	332,713,006	6,552,470	3,637,827	(3,591,683)

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 28 DE FEBRERO DE 2017****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****b) CARTERA (Cont.)****Clasificación de cartera por tipo de garantía, estado del crédito y las respectivas provisiones:**

Al 28 de febrero de 2017 (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 personales	255,865,943	5,833,059	3,637,827	(2,765,675)
Garantías jurídicas	7,414,318	719,411	-	(159,291)
Otras garantías	69,432,745	-	-	(666,717)
Total	332,713,006	6,552,470	3,637,827	(3,591,683)

Clasificación de cartera según la calificación de créditos, en montos y porcentajes:

Al 28 de febrero de 2017 (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	305,723,569	92%	4,292,489	65%	-	0%	(1,523,100)	42%
Categoría B	22,514,655	7%	2,131,934	33%	3,439,556	95%	(911,332)	25%
Categoría C	4,474,782	1%	-	0%	-	0%	(894,956)	25%
Categoría D	-	0%	128,047	2%	-	0%	(64,023)	2%
Categoría E	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Categoría F	-	0%	-	0%	198,271	5%	(198,272)	6%
Totales	332,713,006	100%	6,552,470	100%	3,637,827	100%	(3,591,683)	100%

Concentración crediticia por número de clientes, en montos y porcentajes:

Al 28 de febrero de 2017 (Expresado en bolivianos):

<u>Por número de clientes</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>
De 1 a 10 mayores	73,917,225	22%	-	0%	-	0%	(466,738)	13%
De 11 a 50 mayores	154,347,442	46%	309,058	5%	3,439,556	95%	(1,192,464)	33%
De 51 a 100 mayores	78,317,151	24%	4,080,017	62%	-	0%	(1,250,105)	35%
Otros	26,131,188	8%	2,163,395	33%	198,271	5%	(682,376)	19%
TOTALES	332,713,006	100%	6,552,470	100%	3,637,827	100%	(3,591,683)	100%

(*) 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 28 DE FEBRERO DE 2017****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****b) CARTERA (Cont.)****Clasificación de cartera por fuente de financiamiento:**

Al 28 de febrero de 2017 (Expresado en bolivianos):

<u>Fuente de financiamiento</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Financiamientos con recursos entidades financieras de segundo piso (B.D.P. SAM.)	112,101,270	823,638	2,564,855	(656,690)
Financiamientos con recursos entidades financieras del país	674,766	-	-	-
Otros recursos (*)	219,936,970	5,728,832	1,072,972	(2,934,993)
TOTAL	332,713,006	6,552,470	3,637,827	(3,591,683)

(*) Los financiamientos con otros recursos corresponden a las emisiones de bonos y recursos propios.

Evolución de la cartera en las últimas tres gestiones:

	<u>2017</u> <u>Bs</u>	<u>2016</u> <u>Bs</u>	<u>2015</u> <u>Bs</u>
Cartera vigente	300,826,232	298,580,414	319,289,576
Cartera vencida	4,759,168	161,128	1,254,207
Cartera en ejecución	198,272	826,445	3,645,667
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	31,886,774	33,653,168	3,607,767
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	1,793,301	3,439,556	-
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	3,439,556	553,742	1,039,550
Total cartera	342,903,303	337,214,453	328,836,767
Previsión específica por incobrabilidad	(3,591,683)	(3,542,236)	(4,379,134)
Previsión genérica por incobrabilidad	-	-	-
Previsión genérica ciclica	(7,731,839)	(7,598,660)	(7,483,818)
Total provisiones	(11,323,522)	(11,140,896)	(11,862,952)
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera y genérica ciclica	643,565	7,575,590	7,272,046
Cargos por previsión específica por incobrabilidad	(256,516)	3,950,360	2,566,550
Cargos por previsión ciclica por incobrabilidad	(573,675)	4,352,012	4,650,524
Productos por cartera (Ingresos financieros)	6,661,270	41,276,519	40,766,987
Créditos castigados por insolvencia	3,961,394	3,961,394	3,961,394
Número de prestatarios	172	172	172

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 28 DE FEBRERO DE 2017****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****b) CARTERA (Cont.)****Evolución de las provisiones en las últimas tres gestiones**

A continuación, se expone el movimiento contable de la provisión para cartera incobrable:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Provisión inicial	11,140,896	11,862,952	11,917,925
(+) Provisión específica constituida neta de reversiones	49,448	615,942	(617,814)
(+) Provisión cíclica neta de reversiones	137,179	110,841	562,842
(-) Recuperaciones de capital en efectivo	<u>(4,001)</u>	<u>(1,448,838)</u>	<u>-</u>
Provisión final	<u>11,323,522</u>	<u>11,140,896</u>	<u>11,862,952</u>

Grado de reprogramaciones e impacto sobre la situación de la cartera y los resultados:

Las reprogramaciones realizadas a febrero de 2017, se debieron a situaciones coyunturales y no representaron mayor relevancia en el periodo.

Estas reprogramaciones no incidieron en los estados financieros de la Sociedad, ya que no ocasionaron modificaciones en la calificación de cartera.

Las reprogramaciones realizadas, se efectuaron por adecuación del cronograma de pagos al flujo de fondos del arrendatario.

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, al 28 de febrero de 2017, es la siguiente:

	<u>2017</u>
	<u>Bs</u>
Depósito en caja de ahorros	252
Participación en fondos de inversión	<u>95,512</u>
	<u>95,764</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 28 DE FEBRERO DE 2017

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

c) INVERSIONES TEMPORARIAS (Cont.)

Al 28 de febrero de 2017 la participación en el fondo 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.

La tasa promedio de rendimiento al 28 de febrero de 2017, para el fondo Premier fue de 1,50%; asimismo el rendimiento en el fondo A Medida fue 1,59% y en el fondo Ultra fue de 2,46%.

d) INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro, al 28 de febrero de 2017 es la siguiente:

	<u>2017</u> <u>Bs</u>
Participación en entidades de servicio telefónico	58,996
(-) Previsión para inversiones en entidades de servicio telefónico	<u>(28,004)</u>
	<u><u>30,992</u></u>

e) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro, al 28 de febrero de 2017, es la siguiente:

	<u>2017</u> <u>Bs</u>
Pagos anticipados (*)	27,305,179
Gastos por recuperar	120,649
Crédito fiscal IVA	20,932,263
Otras partidas pendientes de cobro	40,842
Importes entregados en garantía	686
Previsión para cuentas por cobrar	<u>(189)</u>
	<u><u>48,399,429</u></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 cartera.

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 28 DE FEBRERO DE 2017****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****f) BIENES REALIZABLES**

La composición del rubro, al 28 de febrero de 2017, es la siguiente:

	<u>2017</u>
	<u>Bs</u>
<u>Bienes muebles adjudicados</u>	
Bienes incorporados a partir de 01/01/03	3,867,080
	<u>3,867,080</u>
<u>Previsiones</u>	
Tenencia de bienes incorporados a partir de 01/01/03	(966,770)
	<u>(966,770)</u>
Valor Neto	<u>2,900,310</u>

g) BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES ACUMULADAS

La composición del rubro, al 28 de febrero de 2017, es la siguiente:

	<u>2017</u>
	<u>Bs</u>
Terrenos	636,265
Edificios	3,278,120
Mobiliario y enseres	717,758
Equipo e instalaciones	435,846
Equipos de computación	1,307,768
Vehículos	870,840
Obras de Arte	27,414
	<u>7,274,011</u>
Menos: Depreciaciones acumuladas	<u>(2,544,606)</u>
Valores netos	<u>4,729,405</u>

Las depreciaciones de bienes de uso, cargadas a los resultados del periodo terminado al 28 de febrero de 2017 alcanzaron a Bs88.289.

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 28 DE FEBRERO DE 2017****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****h) OTROS ACTIVOS**

La composición del rubro, al 28 de febrero de 2017, es la siguiente:

	<u>2017</u>
	<u>Bs</u>
Cargos diferidos - Gastos para asistencia técnica FONDESIF	726,126
Amortización acumulada gastos asistencia técnica FONDESIF	(726,126)
Desarrollo de Sistemas de Información	58,112
Amortización acumulada desarrollo de sistemas de información	(58,112)
Otros Activos	<u>7,040</u>
	<u><u>7,040</u></u>

i) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO

La composición del rubro, al 28 de febrero de 2017, es la siguiente:

	<u>2017</u>
	<u>Bs</u>
Obligaciones con entidades financieras:	
Financiamientos con entidades de segundo piso a corto plazo (1)	18,607,567
Financiamientos con entidades de segundo piso a mediano plazo (1)	55,226,100
Financiamientos con entidades de segundo piso a largo plazo (1)	980,200
Otros financiamientos internos a corto plazo (2)	7,000,000
Cargos financieros devengados por pagar	<u>551,870</u>
	<u><u>82,365,737</u></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 28 de febrero de 2017, es de Bs74.813.867.-
- (2) Asimismo, al 28 de febrero de 2017, se cuenta con financiamiento a corto plazo otorgado por el Banco Nacional de Bolivia S.A. mediante un préstamo de Bs7.000.000.-.

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 28 DE FEBRERO DE 2017****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****j) OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

La composición del rubro, al 28 de febrero de 2017, es la siguiente:

	<u>2017</u> <u>Bs</u>
Otras cuentas por pagar:	
- Por cargas sociales y fiscales	6,762,362
- Dividendos por Pagar	2,173,396
- Ingresos Diferidos (**)	12,116,462
- Cuotas anticipadas para arrendamiento financiero (***)	3,830,691
- Otras (*)	18,501,730
	<u>43,384,641</u>
Provisiones y previsiones	
- Beneficios sociales	1,741,005
- Otras provisiones	318,028
	<u>2,059,033</u>
	<u>45,443,674</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.
- (**) 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, al 28 de febrero de 2017, es la siguiente:

	<u>2017</u> <u>Bs</u>
Otras previsiones	40,369
Previsión genérica cíclica	7,731,839
	<u>7,772,208</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 28 DE FEBRERO DE 2017

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

I) TÍTULOS VALORES EN CIRCULACION

La composición del rubro, al 28 de febrero de 2017, es la siguiente:

	<u>2017</u>
	<u>Bs</u>
Bonos no convertibles en acciones	267,940,000
Cargos financieros devengados por pagar	1,863,438
	<u>269,803,438</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 la Resolución ASFI/N° 262/2010 por un monto de US\$15.000.000. Al 28 de febrero de 2017, bajo este programa, se realizaron dos emisiones de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

En fecha 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 28 de febrero de 2017, la Emisión 1 de 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 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; la serie "B" por Bs10.000.000 cuenta con 2.160 días de plazo; y la serie "C" por Bs25.500.000 cuenta con 2.520 días de plazo. El saldo de ésta emisión, al 28 de febrero de 2017, es de Bs45.500.000.

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 la Resolución ASFI/N° 376/2013 por un monto de US\$15.000.000. Al 28 de febrero de 2017, bajo este programa, se realizaron dos emisiones de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

En fecha 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 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 y la serie "B" por Bs21.000.000 cuenta con 2.880 días de plazo. Al 28 de febrero de 2017, el saldo de ésta emisión es de Bs42.000.000.

En fecha 27 de junio de 2014, se autorizó e inscribió la segunda emisión denominada "Bonos BISA LEASING III-Emisión 2" mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-017/2014. La Emisión 2 de Bonos BISA LEASING III fue por Bs42.000.000, compuesta por tres series distintas, todas con fecha de emisión 30 de junio de 2014. La serie "A" por Bs14.000.000 cuenta con 720 días de plazo, la serie "B" por Bs14.000.000 cuenta con 1.080 días de plazo y la serie "C" por Bs14.000.000 cuenta con 1.440 días de plazo. La serie "A" fue cancelada en su totalidad en su fecha de vencimiento el 19 de junio de 2016. Al 28 de febrero de 2017, el saldo de ésta emisión es de Bs28.000.000.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 28 DE FEBRERO DE 2017

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

I) TÍTULO VALORES EN CIRCULACION (Cont.)

Bonos no convertibles en acciones: (Cont.)

El "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV", por US\$40.000.000, fue autorizado e inscrito por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en fecha 30 de marzo de 2015 mediante la Resolución N° 202/2015. Al 28 de febrero de 2017, bajo este programa, se realizaron cuatro emisiones de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

En fecha 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. Al 28 de febrero de 2017, el saldo de ésta emisión es de Bs60.000.000.

En fecha 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 y la serie "B" por Bs15.000.000 cuenta con 2.160 días de plazo. Al 28 de febrero de, el saldo de ésta emisión es de Bs30.000.000.

En fecha 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 Bs27.440.000 (US\$4.000.000), compuesta por dos series distintas con fecha de emisión 8 de junio de 2016. La serie "A" por Bs13.720.000 (US\$2.000.000) cuenta con 1.800 días de plazo y la serie "B" por Bs13.720.000 (US\$2.000.000) cuenta con 2.160 días de plazo. Al 28 de febrero de 2017, el saldo de ésta emisión es de Bs27.440.000 (US\$4.000.000).

En fecha 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 y la serie "B" por Bs20.000.000 cuenta con 2.880 días de plazo. Al 28 de febrero de 2017, el saldo de ésta emisión es de Bs35.000.000.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 26 de octubre de 2016 y las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos de todas las Emisiones de Bonos vigentes, realizadas en fecha 8 de noviembre de 2016, 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 todos los Programas de Emisiones de Bonos de BISA Leasing S.A. (descritos anteriormente) y, en consecuencia, para todas las Emisiones de Bonos vigentes dentro de dichos Programas. Es así que los compromisos financieros para las Emisiones de Bonos vigentes, son:

- "Índice de Cobertura de Cartera (ICC): el promedio trimestral no podrá ser menor al 100%".
- "Ratio de Liquidez (RL): el ratio al cierre del trimestre no podrá ser menor al 15%".
- "Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP): el ratio al cierre del trimestre no podrá ser menor al 11%".

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 28 DE FEBRERO DE 2017****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****I) TÍTULO VALORES EN CIRCULACION (Cont.)**Bonos no convertibles en acciones: (Cont.)

El "Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles BISA LEASING II", por un monto de US\$5.000.000, fue autorizado e inscrito en la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en fecha 31 de diciembre de 2015 mediante la Resolución ASFI/N° 1109/2015. Al 28 de febrero de 2017, no se tienen emisiones vigentes bajo dicho Programa.

m) OBLIGACIONES SUBORDINADAS

La composición del rubro, al 28 de febrero de 2017, es la siguiente:

	<u>2017</u> <u>Bs</u>
Obligaciones con el FONDESIF	<u>1,089,430</u>
	<u>1,089,430</u>

Mediante el contrato de Provisión de Recursos Financieros y de Asistencia Técnica suscrito entre BISA LEASING S.A. y FONDESIF, se otorga a BISA LEASING S.A. recursos comprometidos por la suma de US\$ 158.809, para Asistencia Técnica en condiciones de Obligación Subordinada, entendida la misma como una transferencia no reembolsable sujeta a Condición Suspensiva. Este monto será patrimonializado una vez que se concluya el proceso de autorización correspondiente ante el FONDESIF.

n) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del rubro, al 28 de febrero de 2017 es la siguiente:

	<u>2017</u> <u>Bs</u>
INGRESOS FINANCIEROS	
Productos por:	
Disponibilidades	4,242
Inversiones temporarias	30,822
Cartera vigente	6,438,817
Cartera vencida y en ejecución	222,452
Otras cuentas por cobrar	-
	<u>6,696,333</u>
GASTOS FINANCIEROS	
Cargos por:	
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	483,596
Títulos valores no convertibles en acciones	2,078,308
Otras comisiones	95,344
	<u>2,657,248</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 28 DE FEBRERO DE 2017

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

n) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS (Cont.)

Las tasas promedio ponderadas al 28 de febrero de 2017, son las siguientes:

	<u>2017</u>
Tasa de interés activa promedio ponderada	10.86%
Tasa de interés pasiva promedio ponderada	4.62%

o) RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del rubro, al 28 de febrero de 2017, es la siguiente:

	<u>2017</u> <u>Bs</u>
Disminución de provisión específica para incobrabilidad de cartera	207,069
Disminución de provisión genérica cíclica	436,496
	<u>643,565</u>

p) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del rubro al 28 de febrero de 2017, es la siguiente:

	<u>2017</u> <u>Bs</u>
Cargo por provisión específica para cartera incobrable	256,517
Cargo por provisión genérica cíclica	573,675
	<u>830,192</u>

q) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

La composición del rubro, al 28 de febrero de 2017, es la siguiente:

	<u>2017</u> <u>Bs</u>
OTROS INGRESOS OPERATIVOS	
Ingreso de bienes realizables	-
Ingresos por la generación de crédito fiscal IVA	15,418
Ingresos operativos diversos (*)	46,327
	<u>61,745</u>
OTROS GASTOS OPERATIVOS	
Comisiones diversas (**)	5,410
Costo de bienes realizables	-
Constitución de provisión por desvalorización	-
Gastos operativos diversos (***)	26,195
	<u>31,605</u>

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 28 DE FEBRERO DE 2017****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****q) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS (Cont.)**

- (*) 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 compra venta 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.

r) GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición del rubro al 28 de febrero de 2017, es la siguiente:

	<u>2017</u>
	<u>Bs</u>
Gastos de personal	1,708,706
Servicios contratados	193,867
Seguros	20,643
Comunicaciones y traslados	39,425
Impuestos	248,977
Mantenimiento y reparaciones	37,211
Depreciaciones y desvalorización de bienes de uso	88,289
Gastos notariales y judiciales	8,381
Alquileres	16,414
Papelería, útiles y materiales de servicio	6,339
Propaganda y publicidad	7,482
Aportes a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero	70,062
Otros gastos de administración	22,901
	<u>2,468,697</u>

Al 28 de febrero de 2017, los gastos de personal incluyen las dietas a directores y síndicos por un total de Bs272.895. Las remuneraciones de los miembros del Directorio y el síndico han sido aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

s) INGRESOS EXTRAORDINARIOS

La composición del rubro al 28 de febrero de 2017, es la siguiente:

	<u>2017</u>
	<u>Bs</u>
Ingresos Extraordinarios	428,989
	<u>428,989</u>

Al 28 de febrero de 2017, 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 28 DE FEBRERO DE 2017

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

t) IMPUESTO SOBRE A LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

La composición del rubro, al 28 de febrero de 2017, es la siguiente:

	<u>2017</u>
	<u>Bs</u>
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (25%)	<u>(502,941)</u>
	<u><u>(502,941)</u></u>

Al 28 de febrero de 2017 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.

u) CUENTAS DE ORDEN

La composición del rubro, al 28 de febrero de 2017, es la siguiente:

	<u>2017</u>
	<u>Bs</u>
Documentos y valores de la entidad (*)	356,557,856
Cuentas incobrables castigadas	<u>4,048,844</u>
	<u><u>360,606,700</u></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 de 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 28 de febrero de 2017, es de Bs17.000.000 equivalente a 17.000 acciones, según Resolución SB N° 057/99 de 31 de mayo de 1999, emitida por la Ex - Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI).

El valor patrimonial proporcional de cada acción en circulación al 28 de febrero de 2017 es de Bs2.464,42.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 28 DE FEBRERO DE 2017

NOTA 9 – PATRIMONIO NETO (Cont.)

a) RESERVAS

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 y/o periodo 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 28 de febrero de 2017.

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.

Los importes de las cuentas contables que componen el rubro de otras reservas obligatorias no son distribuibles.

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 28 de febrero de 2017 se mantiene en Bs4.177.975.

c) RESULTADOS ACUMULADOS

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de febrero de 2017, autorizó la distribución de Bs12.468.650 de las utilidades de la gestión 2016.

d) RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

En tanto se encuentren pendientes de redención los Bonos por parte de la Sociedad y conforme lo establecido en el acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 29 de enero de 2010, en el acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 30 de octubre de 2012 y en el acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 4 de diciembre de 2014; 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 II y/o 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 de fecha 26 de octubre de 2016).

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 28 DE FEBRERO DE 2017****NOTA 9 – PATRIMONIO NETO (Cont.)****d) RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES (Cont.)**

Asimismo, la Sociedad no realizará distribución de dividendos o cualquier forma de pago de réditos o ingresos a favor de sus accionistas si: i) las suscripciones de acciones no estuvieran canceladas ii) 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 28 de febrero de 2017:

<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	<u>Saldo Activo</u> <u>Bs</u>	<u>Coefficiente de riesgo</u>	<u>Activo computable</u> <u>Bs</u>
Categoría I	Activos con riesgo de 0%	-	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	21,114,366	10%	2,111,437
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	361,240,864	20%	72,248,173
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	66,014,400	100%	66,014,400
	TOTALES	<u>448,369,630</u>		<u>140,374,009</u>
10% sobre Activo computable				14,037,401
Patrimonio Neto				40,417,964
Excedente (Déficit) patrimonial				26,380,563
Coeficiente de Adecuación Patrimonial				(*) 28.79%

(*) La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, en fecha 30 de diciembre de 2015 emitió la Circular ASFI/363/2015 de Modificaciones al Reglamento de Control de la Suficiencia Patrimonial y Ponderación de Activos, en la cual se puntualiza que a partir del 1 de abril de 2016, las operaciones vigentes de arrendamiento financiero de bienes inmuebles ponderan el 10% y las operaciones vigentes de arrendamiento financiero de bienes muebles ponderan el 20%, razón por la que al 28 de febrero de 2017 el Coeficiente de Adecuación Patrimonial es 28,79%.

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 28 de febrero de 2017, 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 III

CALIFICACIÓN DE RIESGO OTORGADA A LA EMISIÓN POR AESA RATINGS S.A. CALIFICADORA DE RIESGO

Bisa Leasing S.A.

Informe de Actualización

Factores Relevantes de la Calificación

Soporte del Banco Bisa. La calificación de los bonos de Bisa Leasing (LBI) se fundamenta en el soporte extraordinario que recibiría LBI, de su principal accionista, el Banco Bisa, quien mantiene una calificación de “AAA” asignada por AESA Ratings. Banco Bisa es parte del grupo financiero Bisa, el más grande del país.

El soporte, de acuerdo a la metodología de Calificación, depende de la capacidad y disposición de la matriz para otorgarlo. Un soporte estatal es menos probable en LBI, ya que no capta depósitos del público y no se considera sistémica. El grado de integración entre LBI y el banco es elevado considerando entre otros: visión estratégica, riesgos reputacionales, propiedad y marca. LBI mantiene la mayor participación y experiencia en el mercado nacional de leasing.

Razonable calidad de cartera. La cartera de LBI se compone de operaciones de leasing y lease-back, principalmente por financiamiento a pymes y empresas grandes; en equipo pesado, maquinaria, vehículos y equipo electrónico; en los sectores de construcción, industria y servicios. El nivel de mora es bajo y alcanza a 1,5% con una alta cartera reprogramada de 11,2%. La cobertura de provisiones a cartera (incluyendo cíclicas) es más alta que la de sus pares.

Ajustados niveles de capital. LBI presenta una relación de patrimonio a activo de 12,4%, siendo una empresa altamente apalancada con recursos de terceros (al igual que sus pares), principalmente por emisiones de bonos de largo plazo y en menor medida fondeo de entidades financieras de segundo piso. El crecimiento del nivel de operaciones fue financiado con fondeo externo, lo que en los últimos años presionó el nivel de solvencia.

Razonables niveles de liquidez. Sin la posibilidad de captar del público, presenta razonables niveles de liquidez. La liquidez de LBI se encuentra disponible en entidades financieras y cuotas de participación de fondos de inversión. No presenta descalses de corto plazo, debido a su estructura de fondeo y naturaleza de sus operaciones. La mayor parte de sus operaciones las realiza en moneda local.

Importantes niveles de desempeño. Con un crecimiento moderado en sus operaciones, LBI obtiene un retorno a capital importante, mayor al de sus pares. El retorno se explica en un margen de intereses favorable, pese al mayor costo de fondeo, en relación al sistema de intermediación (que capta depósitos del público) que también puede operar en el mercado de leasing. LBI no genera otro tipo de ingresos relevantes adicionales a los de su principal giro. Los niveles de eficiencia son favorables con una relación costos a ingresos alcanza de 42,5%, indicador menor al de sus pares.

Emisión de Bonos: LBI emitirá Bonos por Bs 52 millones dentro del programa de emisiones de Bonos. La quinta emisión será destinada a realizar un recambio de pasivos financieros y/o compra de bienes de capital a ser otorgados en arrendamiento financiero.

Sensibilidades de la Calificación

Perspectiva Estable. Los cambios en la calificación de LBI están principalmente relacionados con cambios de calificación, capacidad y propensión de proveer soporte extraordinario de su matriz, el Banco Bisa.

Calificaciones*	AESA Ratings	ASFI
PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING IV		
“BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5” por Bs 52 millones	AA	AA2
Perspectiva	Estable	

* En escala nacional

Resumen Financiero

US\$ millones	31/12/16	31/12/15
Activos	62,3	58,2
Patrimonio	7,7	8,2
Resultado Neto	1,8	2,3
ROA (%)	3,0	4,2
ROE (%)	22,9	28,0
Patrimonio/Activo (%)	12,4	14,0

Metodología relacionada

Metodología de Calificación de Instituciones Financieras

Metodología de Calificación de Entidades Financieras no bancarias

Jaime Martínez M.
Director de Análisis
+591 2 277 44 70
jaime.martinez@aesa-ratings.bo

Jorge Patiño S.
Director General de Calificación
+591 2 277 44 70
jorge.patino@aesa-ratings.bo

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN: “BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 5”
MONTO AUTORIZADO DE LA EMISIÓN DE BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 5: Bs52.000.000.-
(Cincuenta y dos Millones 00/100 Bolivianos)
MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING IV: USD 40.000.000.-
(Cuarenta millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)

Tipo de Valor a Emitirse:	Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.
Moneda de la Emisión:	Bolivianos (Bs).
Monto de la Emisión:	Bs52.000.000.- (Cincuenta y dos Millones 00/100 Bolivianos).
Series de la Emisión de los BONOS BISA	Serie A: Bs26.000.000.- (Veintiséis Millones 00/100 Bolivianos). Serie B: Bs26.000.000.- (Veintiséis Millones 00/100 Bolivianos).
Fecha de Emisión:	31 de mayo de 2017
Tipo de Interés	Nominal, anual y fijo.
Precio de Colocación:	Mínimamente a la par del valor nominal.
Amortización y pago de capital de los Bonos	Serie A: El capital será amortizado de la siguiente manera: Doce por ciento (12%) del capital será cancelado en el Cupón No. 2. Doce por ciento (12%) del capital será cancelado en el Cupón No. 4. Siete por ciento (7%) del capital será cancelado en el Cupón No. 6. Siete por ciento (7%) del capital será cancelado en el Cupón No. 8. Dieciséis por ciento (16%) del capital será cancelado en el Cupón No. 10. Dieciséis por ciento (16%) del capital será cancelado en el Cupón No. 12. Treinta por ciento (30%) del capital será cancelado en el Cupón No. 14. Serie B: El pago del capital se realizará al vencimiento de la respectiva Serie.
Periodicidad de pago de intereses de los	Los intereses de las Series A y B de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 serán pagados cada ciento ochenta (180) días calendario
Plazo de Colocación Primaria:	El plazo de colocación primaria de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.
Procedimiento de Colocación Primaria :	Mercado Primario Bursátil en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).
Forma de circulación de los Bonos BISA	A la Orden.
Forma de pago en Colocación Primaria:	En efectivo.
Modalidad de Colocación:	A mejor esfuerzo.
Bolsa en la cual se inscribirá la Emisión:	Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Forma de representación de los BONOS	Los Bonos 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:	Quirografía.
Forma de pago de intereses y pago o amortización de capital:	Serie A: En el día del vencimiento del Bono y/o Cupón: las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes de la Serie A de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva del Tenedor en base a la lista emitida por la EDV. A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento del Bono y/o Cupón: las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes de la Serie A de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. Serie B: En el día del vencimiento del Cupón o Bono (cuando corresponda): los pagos de intereses correspondientes y capital (cuando corresponda) de la Serie B de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 se realizarán contra la presentación de la identificación respectiva del Tenedor en base a la lista emitida por la EDV. A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento del Cupón o Bono (cuando corresponda): los pagos de intereses correspondientes y capital (cuando corresponda) Serie B de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 se realizarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a la norma legal vigente.

BISA LEASING S.A.
BALANCE GENERAL

	dic-16 US\$mIn	dic-15 US\$mIn	dic-14 US\$mIn
ACTIVOS			
A. CARTERA			
1. Cartera Vigente	48,4	47,1	42,2
2. Cartera Vencida	0,5	0,2	0,2
3. Cartera en Ejecución	0,2	0,7	0,2
4. (Previsión para Incobrabilidad de Cartera)	0,5	0,6	0,7
TOTAL A	48,6	47,3	41,9
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES			
1. Inversiones en el Banco Central de Bolivia	0,0	0,0	0,0
2. Inversiones en Entidades Financieras del País	7,4	5,7	3,2
3. Inversiones en Entidades Financieras del Exterior	0,0	0,0	0,0
4. Otras Inversiones Corto Plazo	0,0	0,0	0,0
5. Inversiones Largo Plazo	0,0	0,0	0,0
6. Inversión en Sociedades	0,0	0,0	0,0
TOTAL B	7,4	5,7	3,2
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	56,0	53,0	45,1
D. BIENES DE USO	0,7	0,8	0,8
E. ACTIVOS NO REMUNERADOS			
1. Caja	0,0	0,0	0,0
2. Bienes realizables	0,4	0,0	0,0
3. Otros Activos	5,2	4,4	5,3
TOTAL ACTIVOS	62,3	58,2	51,2
PASIVOS			
G. DEPÓSITOS Y FONDEO DE MERCADO			
1. Cuenta Corriente	0,0	0,0	0,0
2. Cuentas de Ahorros	0,0	0,0	0,0
3. Depósitos a Plazo Fijo	0,0	0,0	0,0
4. Interbancario	10,2	11,7	16,0
TOTAL G	10,2	11,7	16,0
H. OTRAS FUENTES DE FONDOS			
1. Títulos Valores en Circulación	39,3	34,1	22,9
2. Obligaciones Subordinadas	0,2	0,2	0,2
3. Otros	0,0	0,0	0,0
TOTAL H	39,4	34,3	23,1
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	5,0	4,0	4,0
J. PATRIMONIO	7,7	8,2	8,1
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	62,3	58,2	51,2

BISA LEASING S.A.
ESTADO DE RESULTADOS

	dic-16 US\$mIn	dic-15 US\$mIn	dic-14 US\$mIn
1. Ingresos Financieros	6,1	6,0	5,2
2. Gastos Financieros	-2,3	-2,2	-1,7
3. MARGEN NETO DE INTERESES	3,7	3,9	3,6
4. Comisiones	-0,0	0,2	0,1
5. Otros Ingresos (Gastos) Operativos	0,0	0,0	0,0
6. Gastos de Personal	-1,7	-2,0	-1,7
7. Otros Gastos Administrativos	0,1	0,1	0,1
8. Provisiones por Incobrabilidad de Cartera	-0,1	0,0	-0,0
9. Otras Provisiones	0,0	0,0	0,0
10. RESULTADO OPERACIONAL	2,0	2,1	2,1
11. Ingresos (Gastos) de Gestiones Anteriores	0,0	0,0	0,0
12. RESULTADO ANTES DE ITEMS EXTRAORDINARIOS	2,0	2,1	2,1
13. Ingresos (Gastos) Extraordinarios	0,3	0,2	0,1
14. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2,3	2,3	2,2
15. Impuestos	-0,5	0,0	0,0
16. RESULTADO NETO	1,8	2,3	2,2

BISA LEASING S.A.
RATIOS

	dic-16 %	dic-15 %	dic-14 %
I. DESEMPEÑO			
1. Resultado / Patrimonio (av)	22,9	28,0	27,1
2. Resultado / Activos (av)	3,0	4,2	4,3
3. Resultado Operacional / Activos (av)	3,4	3,8	4,1
4. Costos / Ingresos	42,5	47,8	43,6
5. Costos / Activos (av)	2,6	3,5	3,1
6. Margen de Intereses / Activos (av)	6,2	7,0	6,9
7. Margen de Intereses / Ingresos Operacionales	100,2	96,0	96,1
8. Ingresos Oper. / Activos + Contingentes (av)	6,2	7,3	7,2
9. Ingresos por Intereses / Activos	10,1	11,0	10,2
10. Gasto Financiero / Pasivos	4,5	4,6	3,9
II. CALIDAD DE ACTIVOS			
1. Colocaciones Netas / Activo	78,0	81,3	81,9
2. Crecimiento Colocaciones Brutas	2,5	12,4	
3. Crecimiento Colocaciones en Mora	-16,1	113,2	
4. Crecimiento Colocaciones en Ejecución	-70,5	273,0	
5. Gasto en Provisiones / Cartera Bruta (av)	0,2	-0,0	0,0
6. Gasto en Provisiones / Margen de Intereses	2,8	-0,2	0,2
7. Previsión / Cartera Bruta	1,1	1,3	1,7
8. Previsión (+ Voluntarias) / Cartera en Mora	71,1	73,7	179,3
9. Cartera en Mora / Cartera Bruta	1,5	1,8	1,0
10. Cartera en Ejecución Neta de Provisiones / Patrimonio	-4,1	0,5	-6,7
11. Cartera Reprogramada / Cartera Bruta	11,2	1,4	2,8
12. Mora de Cartera Reprogramada	10,6	22,4	15,9
13. Cartera Castigada / Cartera Bruta	0,0	0,0	0,0
III. LIQUIDEZ			
1. Activos Líquidos / Oblig. Público e Interbancaria	72,3	49,1	20,2
2. Cartera / Oblig. Público e Interbancaria	476,9	404,4	261,8
3. Disponible + Inversiones / Activos	11,8	9,9	6,3
4. Disp. + Inv. Negociables / Oblig. Público e Interbancaria	72,3	49,1	20,2
5. Disp. + Inv. Neg. sin Tgn / Oblig. Público e Interb.	72,3	49,1	20,2
6. Disp. + Inv. Neg. con F. Ral / Oblig. Público e Interb.	72,3	49,1	20,2
7. Cuentas Contingentes / Activos	0,0	0,0	0,0
IV. FONDEO			
1. Cuenta Corriente / Pasivos	0,0	0,0	0,0
2. Cuentas de Ahorros / Pasivos	0,0	0,0	0,0
3. Depósitos a Plazo Fijo / Pasivos	0,0	0,0	0,0
4. Interbancario / Pasivos	18,7	23,4	37,1
5. Depósitos y Fondeo de Mercado / Pasivos	18,7	23,4	37,1
6. Obligaciones Subordinadas / Pasivos	0,3	0,3	0,4
7. Pasivo Corto Plazo / Pasivos	0,0	0,0	0,0
V. CAPITALIZACIÓN			
1. Patrimonio / Activos	12,4	14,0	15,8
2. Capital Libre / Activos Bancarios	11,4	12,9	14,5
3. Patrimonio / Cartera	15,8	17,3	19,3
4. Endeudamiento	7,1	6,1	5,3
5. Variación Patrimonio	-5,6	1,1	
6. Activo Fijo / Patrimonio	9,1	9,3	9,7
7. CM Neta de Prev. + BU + BR / Patrimonio	17,3	12,1	5,7

ANEXO INFORMACION DE LA CALIFICACION

1. Información Empleada en el Proceso de Calificación

El proceso de calificación trimestral utilizó la siguiente información:

- a) Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 y anteriores
- b) Boletines del regulador
- c) Informes de Inspección del regulador e Informes de descargo del emisor
- d) Requerimiento de Información enviado al emisor en el mes de enero de 2017
- e) Contactos constantes con la gerencia del emisor durante el trimestre y el proceso de análisis

2. Descripción General de los Análisis

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

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

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

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

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

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

Es importante mencionar que de acuerdo al tipo de emisor o emisión se podría utilizar más de una Metodología que complementa el análisis de los factores relevantes de calificación para Instituciones Financieras como Instituciones Financieras No Bancarias o Conglomerados Financieros. Es así que de acuerdo a los criterios establecidos en estas

Metodologías y en la evaluación realizada por el equipo de profesionales de AESA Ratings, el Comité de Calificación asignará finalmente la Calificación de Riesgo de la entidad.

3. Calificación de Riesgo: BONOS BISA LEASING S.A.

Calificaciones de Riesgo en base a Estados Financieros al 31/12/2016	Largo Plazo M/N	Perspectiva (*)
PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING IV		
“BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5” por Bs 52 millones		
Comité de Calificación del 31 de marzo de 2017		
ASFI	AA2	--
AESA Ratings	AA	Estable

4. Descripción de las Calificaciones

Largo Plazo Moneda Nacional

ASFI: AA2

AESA Ratings: AA

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

Nota: Estas categorías y nomenclaturas de Calificaciones Nacionales corresponden a las definiciones incluidas en la Resolución ASFI/No.033/2010 del 15 de enero de 2010. Para su asignación, AESA Ratings ha considerado que el Estado Boliviano tiene la máxima calificación, AAA, a partir de la cual se otorgan las restantes calificaciones, las que reflejan un grado de riesgo relativo dentro del país. Los numerales 1, 2 y 3 (categorías ASFI) y los signos “+”, “sin signo” y “-” (categorías AESA Ratings) indican que la calificación se encuentra en el nivel más alto, en el nivel medio o en el nivel más bajo, respectivamente, de la categoría de calificación asignada. Estos numerales y signos no se agregan a la Categoría AAA ni a las categorías bajo CCC ni a las de corto plazo, excepto F1.

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

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

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

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

Esta Metodología o Informe está basado en información provista por Fitch®, sin embargo su uso y aplicación es de exclusiva responsabilidad de AESA RATINGS. Fitch® y Fitch Ratings® son marcas registradas de Fitch Ratings o sus afiliadas.