

**BISA LEASING S.A.**

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

NÚMERO DE REGISTRO COMO EMISOR EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES (“RMV”) DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO (“ASFI”):  
SPVS-IV-EM-BIL-016/2000

NÚMERO DE REGISTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING V EN EL RMV DE LA ASFI: ASFI/ DSVSC -PEB-BIL-001/2018

NÚMERO DE REGISTRO DE LA EMISIÓN DE BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 EN EL RMV DE LA ASFI: ASFI/DSVSC-ED-BIL-013/2018

CARTA EMITIDA POR LA ASFI MEDIANTE LA CUAL SE INSCRIBE Y SE AUTORIZA LA OFERTA PÚBLICA DE LA EMISIÓN DE

BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1: ASFI/DSVSC/R – 239396/2018 DE 8 DE NOVIEMBRE DE 2018

**PROSPECTO COMPLEMENTARIO**

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

**DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN: “BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1”**

**MONTO AUTORIZADO DE LA EMISIÓN DE BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1: Bs100.000.000.-**

**(Cien Millones 00/100 Bolivianos)**

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

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

**Principales características de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1**

Tipo de Valor a Emitirse:	Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.
Moneda de la Emisión:	Bolivianos (Bs).
Monto de la Emisión:	Bs100.000.000.- (Cien Millones 00/100 Bolivianos).
Serías de la Emisión de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1:	Serie Única: Bs100.000.000.- (Cien Millones 00/100 Bolivianos).
Fecha de Emisión:	14 de noviembre de 2018.
Tipo de Interés de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1:	Nominal, anual y fijo.
Precio de Colocación:	Mínimamente a la par del valor nominal.
Amortización de capital de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1:	El capital de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 será amortizado como se señala a continuación. <ul style="list-style-type: none"> <li>- Ocho por ciento (8%) del capital será cancelado con el Cupón No. 8.</li> <li>- Doce por ciento (12%) del capital será cancelado con el Cupón No. 10.</li> <li>- Diez por ciento (10%) del capital será cancelado con el Cupón No. 12.</li> <li>- Quince por ciento (15%) del capital será cancelado con el Cupón No. 14.</li> <li>- Treinta por ciento (30%) del capital será cancelado con el Cupón No. 16.</li> <li>- Veinticinco por ciento (25%) del capital será cancelado con el Cupón No. 18.</li> </ul>
Periodicidad de pago de intereses de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1:	Cada ciento ochenta (180) días calendario.
Plazo de Colocación Primaria:	El plazo de colocación primaria de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.
Procedimiento de Colocación Primaria:	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).
Regla de Determinación de Tasa de cierre o de adjudicación:	Tasa Discriminante: La Tasa de Cierre es la Tasa ofertada por cada postor dentro del grupo de Posturas que completan la cantidad ofertada.
Forma de circulación de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1:	A la Orden.
Forma de pago en Colocación Primaria:	En efectivo.
Modalidad de Colocación:	A mejor esfuerzo.
Bolsa en la cual se inscribirá la Emisión:	Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Forma de representación de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1:	Los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 estarán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulación legal vigente.
Garantía:	Para la Emisión de Bonos BISA LEASING V – Emisión 1, BISA LEASING cumplirá con lo establecido por la Ley de Servicios Financieros No. 393 de fecha 21 de agosto de 2013.
Forma de amortización de capital y/o pago de intereses:	En el día del vencimiento de cada Cupón o Bono, los intereses correspondientes y el capital (o su amortización, según corresponda) se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la EDV. A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cada Cupón o Bono, los intereses correspondientes y el capital (o su amortización, según corresponda) se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables
Entidad Calificadora de Riesgo:	AESA Ratings S.A. Calificadora de Riesgo



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 1 significa que, el Valor se encuentra en el nivel más alto 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
Única	BIL-5-N2U-18	Bs100.000.000.-	10.000	Bs 10.000.-	4,90%	3.240 días calendario	28 de septiembre de 2027

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

VÉASE LA SECCIÓN “FACTORES DE RIESGO” EN LA PÁGINA 44 DEL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING V, LA CUAL CONTIENE UNA EXPOSICIÓN DE CIERTOS FACTORES QUE DEBERÁN SER CONSIDERADOS POR LOS POTENCIALES ADQUIRIENTES DE LOS VALORES OFRECIDOS.

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



LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DE 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.

**Esta página ha sido dejada en blanco intencionalmente**

## DECLARACIONES JURADAS

### Declaración Jurada del Estructurador por la información contenida en el Prospecto Complementario de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1





**FORMULARIO NOTARIAL**  
Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 015/2017

Serie: A-DIRNOPLU-FN-2018

N° 2606116

VALOR Bs. 3.-

**DECLARACIÓN VOLUNTARIA**

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas **ONCE** del día **VEINTITRES** del mes de **OCTUBRE** del año **DOS MIL DIECIOCHO**; Ante Mi Dr. **Marcelo Javier Torres Mallea, Notario de Fe Pública N° 93 del Distrito Judicial de La Paz**, fue presente en esta Oficina Notarial, el señor **JAVIER ENRIQUE PALZA PRUDENCIO** con Cédula de Identidad No. **2015472 LP.**, nacionalidad boliviana, nacionalidad boliviana, estado civil soltero, Profesión empleado y domicilio ubicado en Calle 6 Nro. 738 Obrajes en la ciudad de La Paz, a quien de haber identificado por la documentación que me exhibe, doy fe, capaz a mi juicio, quien sin que medie ningún vicio en su consentimiento, declara voluntariamente: -----

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 V - EMISIÓN 1**, 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, a cargo de la Dra. Mariana Iby Avendaño Farfán, declaro bajo juramento que:

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

*Quien desee adquirir los **Bonos BISA LEASING V - EMISIÓN 1** que se ofrecen, deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el presente Prospecto Complementario, en la Declaración Unilateral de Voluntad y en el Prospecto Marco del **Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V**, respecto al Valor y a la transacción propuesta.*

*La adquisición de los **Bonos BISA LEASING V - EMISIÓN 1** que forman parte de las Emisiones comprendidas dentro del **Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V***

presupone la aceptación por el suscriptor o comprador de todos los términos y condiciones de la Oferta Pública tal como aparecen en el presente Prospecto Complementario, en la Declaración Unilateral de Voluntad y en el Prospecto Marco del **Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V**.

Hago esta declaración voluntaria, asumiendo de forma expresa, toda responsabilidad de naturaleza penal, civil, administrativa o cualquier otra que pudiera surgir como emergencia de la presente declaración".-----

Dando lectura a la presente Acta de declaración voluntaria, el señor **JAVIER ENRIQUE PALZA PRUDENCIO**, se ratifica en el tenor íntegro de la misma y manifiesta que es cuanto declara en forma voluntaria, firmando al pie juntamente con la Notario de Fe Pública que suscribe. -- DOY FE. ---

**JAVIER ENRIQUE PALZA PRUDENCIO**  
C.I. N° 2015472 L.P.  
DECLARANTE VOLUNTARIO

ANTE MÍ:



Abg. Marcelo Javier Torres Mallco  
NOTARÍA DE FE PÚBLICA  
N° 93  
25042018  
LA PAZ - BOLIVIA

**Declaración Jurada del Emisor por la información contenida en el Prospecto Complementario de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1**

ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA  
MINISTERIO DE JUSTICIA  
Y  
TRANSPARENCIA INSTITUCIONAL  
DIRECCIÓN DEL NOTARIADO PLURINACIONAL  
LEY N° 483/14

**FORMULARIO NOTARIAL**  
Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 015/2017

Serie: A-DIRNOPLU-FN-2011

N° 2570765

VALOR BS. 3.-

**DECLARACIÓN VOLUNTARIA**

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas **nueve a.m.** del día **veintitrés** del mes de **octubre** del año **dos mil dieciocho**, ante mí la suscrita Notaria de Fe Pública de Primera Clase de este Distrito Judicial, N°71, **Dra. Silvia Valeria Caro Claire**, se constituyó ante esta Oficina Notarial, el Señor: **TOMAS NELSON BARRIOS SANTIVAÑEZ** con Cédula de Identidad No. **192503 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 V - EMISIÓN 1**, y con el propósito de brindar al inversionista un adecuado nivel de información respecto a dicha oferta, mediante la presente declaración voluntaria: -----

Yo, **TOMAS NELSON BARRIOS SANTIVAÑEZ** con Cédula de Identidad No. **192503 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 Director, en mérito al Testimonio de Poder No. **2344/2017** de fecha **20 de septiembre de 2017**, otorgado ante Notaría de Fe Pública No. **97** del Distrito Judicial de La Paz, *declaro bajo juramento que:* -----

*"BISA Leasing S.A. legalmente representada por mi persona, ha presentado ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) una declaración respecto a la veracidad de la información como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores (RMV) de los Valores de la Emisión de Bonos denominada Bonos BISA LEASING V - EMISIÓN 1, para su Oferta Pública, que forman parte del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V."* -----

*"Asimismo, manifiesto que no tengo conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el Prospecto Complementario de la Emisión de Bonos BISA LEASING V - EMISIÓN 1, presentado ante la ASFI."* -----

Con lo que terminó 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. -----

**TOMAS NELSON BARRIOS SANTIVAÑEZ**  
C.I. N° 192503 L.P.  
**DECLARANTE VOLUNTARIO**

ANTE MÍ:

**Abg. Silvia Valeria Caro Claire**  
**NOTARIA DE FE PÚBLICA**  
**N° 71**  
**25042018**  
LA PAZ - BOLIVIA

**Declaración Jurada del Emisor por la información contenida en el Prospecto Complementario de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1.**



Serie: A-DIRNOPLU-F N-2018

N° 1944623

VALOR Bs. 3.-

**FORMULARIO NOTARIAL**

Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 015/2017

**DECLARACIÓN VOLUNTARIA**

En la ciudad de Santa Cruz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas nueve a.m. del día **veintidos** del mes de **octubre** del año **dos mil dieciocho**, ante mí la suscrita Notaria de Fe Pública de este Distrito Judicial, N°33, **Dra. Jenny Ericka Reyes Leño**, se constituyó ante esta Oficina Notarial, el Señor: **JUAN PABLO ROJAS URIOSTE** con Cédula de Identidad No. **2378117 L.P.** y domicilio en la ciudad de Santa Cruz, mayor de edad y hábil por derecho a quien de identificarlo DOY FE y realiza la siguiente declaración, de conformidad con lo establecido por la Ley del Notariado y normas reglamentarias, indicando que el contenido de lo declarado es bajo exclusiva responsabilidad del declarante:-----

En relación a la solicitud de autorización dirigida a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), para la Oferta Pública de la Emisión de Bonos denominada **Bonos BISA LEASING V - EMISIÓN 1**, 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. 2344/2017 de fecha 20 de septiembre 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, ha presentado ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) una declaración respecto a la veracidad de la información como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores (RMV) de los Valores de la Emisión de Bonos denominada Bonos BISA LEASING V - EMISIÓN 1, para su Oferta Pública, que forman parte del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V."**

**"Asimismo, manifiesto que no tengo conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el Prospecto Complementario de la Emisión de Bonos BISA LEASING V - EMISIÓN 1, presentado ante la ASFI"**

Con lo que termino el acto, leído que le fue, persistió en su tenor, firmando en constancia juntamente con la suscrita Dra. **JENNY ERIKA REYES LEÑO**, Abogada, Notaria de Fe Pública a cargo de la Notaria **No.33** de éste Distrito Judicial, de mi conocimiento. DOY FE.--

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

ANTE MÍ:

**Abg. Jenny Ericka Reyes Leño**  
**NOTARIA DE FE PÚBLICA**  
**N° 33**  
**25042018**  
**SANTA CRUZ - BOLIVIA**



### ENTIDAD ESTRUCTURADORA

La estructuración de la presente Emisión denominada BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 (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	Gerente Adjunto de Negocios La Paz
Lic. Darwin Núñez Saucedo	Subgerente de Negocios Santa Cruz

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

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

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

<b>1.</b>	<b>RESUMEN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO .....</b>	<b>1</b>
1.1.	Resumen de las características y contenido de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1.....	1
1.2.	Información resumida de los Participantes.....	4
1.3.	Antecedentes legales de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1.....	4
1.4.	Antecedentes legales del Emisor.....	5
1.5.	Posibilidad de que los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 sean limitados o afectados por otra clase de valores .....	5
1.6.	Restricciones, obligaciones y compromisos financieros .....	5
1.7.	Hechos potenciales de incumplimiento y hechos de incumplimiento.....	5
1.8.	Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida .....	5
1.9.	Protección de derechos .....	6
1.10.	Arbitraje .....	6
1.11.	Tribunales competentes .....	6
1.12.	Factores de Riesgo .....	6
1.13.	Resumen del análisis financiero.....	6
1.13.1.	Balance General.....	7
1.13.2.	Estado de Resultados.....	9
1.13.3.	Indicadores Financieros .....	10
1.13.3.1.	Liquidez y Solvencia .....	11
1.13.3.2.	Calidad de Cartera .....	12
1.13.3.3.	Endeudamiento y Estructura de Activos y Pasivos .....	14
1.13.3.4.	Eficiencia .....	15
1.13.3.5.	Rentabilidad.....	16
<b>2.</b>	<b>DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS.....</b>	<b>17</b>
2.1.	Antecedentes Legales de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1.....	17
2.2.	Delegación y aspectos Operativos .....	18
2.3.	Características y contenido de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 .....	18
2.3.1.	Denominación de la Emisión .....	18
2.3.2.	Tipo de valores a ser emitidos .....	18
2.3.3.	Monto total y moneda de la Emisión.....	18
2.3.4.	Series en que se divide la Emisión .....	19
2.3.5.	Cantidad de Valores que contendrá la Emisión.....	19
2.3.6.	Valor nominal de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 .....	19
2.3.7.	Precio de colocación de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1.....	19
2.3.8.	Numeración de los Bonos de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 1.....	19
2.3.9.	Fecha de emisión, plazo y fecha de vencimiento de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1.....	19
2.3.10.	Plazo de colocación primaria de la Emisión de Bonos BISA LEASING V – Emisión 1.....	19
2.3.11.	Forma de circulación de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1.....	19
2.3.12.	Forma de representación de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 .....	19
2.3.13.	Transferencia de los Bonos .....	19
2.3.14.	Contenido de los Bonos .....	20
2.3.15.	Modalidad de Colocación de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 .....	20
2.3.16.	Procedimiento de Colocación Primaria .....	20
2.3.17.	Forma de pago en Colocación Primaria de la Emisión de Bonos BISA LEASING V – Emisión 1... ..	20
2.3.18.	Número de Registro y fecha de inscripción de la Emisión en el RMV de la ASFI.....	20
2.3.19.	Entidad Calificación de Riesgo .....	20
2.4.	Derechos de los Titulares .....	21
2.4.1.	Tipo de interés y tasa de interés de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 .....	21
2.4.2.	Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses .....	21
2.4.3.	Fórmula de cálculo de los intereses.....	21
2.4.4.	Fórmula para la amortización de capital .....	21
2.4.5.	Reajustabilidad del Empréstito.....	21

2.4.6.	Forma de amortización de capital y/o pago de intereses.....	21
2.4.7.	Amortización y pago de capital de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1.....	22
2.4.8.	Fecha y lugar de amortización de capital y/o pago de intereses:.....	22
2.4.9.	Provisión para amortización de capital y/o pago de intereses de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1.....	23
2.4.10.	Modalidad de pago por amortización de capital y/o pago de intereses.....	23
2.4.11.	Plazo para el pago total de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1.....	23
2.4.12.	Garantía.....	23
2.4.13.	Convertibilidad en acciones.....	23
2.4.14.	Redención anticipada.....	23
2.4.14.1.	Rescate anticipado mediante sorteo.....	23
2.4.14.2.	Redención mediante compra en el mercado secundario.....	24
2.4.15.	Tratamiento del RC-IVA en caso de redención anticipada.....	24
2.4.16.	Agente pagador.....	25
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.....	25
2.4.18.	Efectos de una eventual fusión o transformación del Emisor sobre los derechos de los Tenedores de Bonos.....	25
2.4.19.	Posibilidad de que los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 sean limitados o afectados por otra clase de valores.....	25
2.4.20.	Asamblea General de Tenedores de Bonos.....	25
2.4.21.	Representante Común de Tenedores de Bonos.....	26
2.4.22.	Nombramiento del Representante Común de Tenedores de Bonos.....	26
2.4.22.1.	Honorarios del Representante de Tenedores de Bonos.....	26
2.4.22.2.	Deberes y facultades del Representante de Tenedores.....	27
2.4.23.	Restricciones, obligaciones y compromisos financieros a los que se sujetará el Emisor durante la vigencia de la Emisión.....	27
2.4.24.	Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento.....	27
2.4.25.	Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida.....	27
2.4.26.	Aceleración de plazos.....	27
2.4.27.	Protección de derechos.....	28
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 V y sus Emisiones.....	28
2.4.29.	Arbitraje.....	28
2.4.30.	Tribunales competentes.....	28
2.4.31.	Tratamiento tributario.....	28
2.4.32.	Normas de seguridad.....	29
2.4.33.	Obligaciones de información.....	29
2.4.34.	Modificación a las condiciones y características de Emisión y/o del Programa.....	29
3.	<b>RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACIÓN DE LOS RECURSOS.....</b>	<b>30</b>
4.	<b>FACTORES DE RIESGO.....</b>	<b>31</b>
4.1.	Factores de riesgo relacionados con Bolivia.....	31
4.1.1.	Riesgo país o Riesgo estructural.....	31
4.1.2.	Riesgo de los controles del tipo de cambio y las fluctuaciones cambiarias.....	31
4.2.	Factores de riesgo relacionados con el sector.....	32
4.2.1.	Riesgo tributario.....	32
4.2.2.	Riesgo de cambios en el marco regulatorio de los servicios de arrendamiento financiero y/o del sistema financiero en general.....	32
4.3.	Factores de riesgo relacionados al emisor.....	32
4.3.1.	Riesgo de Crédito.....	32
4.3.2.	Riesgo de mercado.....	33

4.3.3.	Riesgo de liquidez.....	33
4.3.4.	Riesgo operacional y riesgo legal .....	34
4.4.	Factores de riesgo relacionados a los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos .....	34
4.4.1.	Mercado secundario para los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos.....	34
4.4.2.	Riesgo de variación de tasas de interés .....	34
4.4.3.	Riesgo tributario.....	35
<b>5.</b>	<b>DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN .....</b>	<b>35</b>
5.1.	Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1:.....	35
5.2.	Medios de difusión sobre las principales condiciones de la Oferta Pública de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 .....	35
5.3.	Procedimiento de colocación primaria.....	35
5.4.	Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de la Emisión de BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1.....	35
5.5.	Agente colocador .....	35
5.6.	Modalidad de colocación de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1:.....	35
5.7.	Precio de colocación de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1:.....	35
5.8.	Plazo de colocación primaria de la Emisión de Bonos BISA LEASING V – Emisión 1:.....	35
5.9.	Condiciones bajo las cuáles la Oferta Pública quedará sin efecto .....	36
5.10.	Relación entre el Emisor y el Agente colocador .....	36
5.11.	Bolsa de valores en la cual se inscribirá la Emisión .....	36
5.12.	Regla de determinación de Tasa de cierre en colocación primaria de las Emisiones dentro del Programa: .....	36
<b>6.</b>	<b>INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR .....</b>	<b>36</b>
6.1.	Datos generales del emisor.....	36
6.1.1.	Identificación del emisor.....	36
6.1.2.	Documentos de Constitución y sus Modificaciones .....	37
6.1.3.	Capital social .....	38
6.1.4.	Empresas vinculadas .....	38
6.1.5.	Estructura administrativa interna .....	39
6.1.6.	Directores y Ejecutivos .....	39
6.1.7.	Perfil profesional de los principales ejecutivos de BISA LEASING S.A. ....	40
6.1.8.	Empleados .....	42
6.2.	Descripción de BISA LEASING S.A.....	42
6.2.1.	Información histórica de BISA LEASING S.A. ....	42
6.2.2.	Descripción del sector .....	43
6.2.3.	Principales productos y servicios del emisor .....	44
6.2.4.	Descripción de las actividades y negocios de BISA LEASING S.A. ....	44
6.2.5.	Clientes de BISA LEASING S.A. ....	45
6.2.6.	Ingresos Financieros.....	45
6.2.7.	Licencias.....	45
6.2.8.	Estrategia Empresarial .....	46
6.2.9.	Créditos y deudas por pagar .....	46
6.2.10.	Relaciones especiales entre BISA LEASING S.A. y el Estado .....	48
6.2.11.	Principales activos de BISA LEASING S.A. ....	48
6.2.12.	Relación económica con otras empresas que comprometan más del 10% del patrimonio de BISA LEASING S.A. ....	48
6.3.	Procesos Legales de BISA LEASING S.A. ....	49
6.4.	Hechos Relevantes recientes de BISA LEASING S.A. ....	50
6.5.	Análisis e interpretación de los Estados Financieros .....	51
6.5.1.	Balance General .....	52

6.5.2.	Estado de Resultados .....	60
6.5.3.	Indicadores Financieros .....	64
6.5.3.1.	Liquidez y Solvencia .....	65
6.5.3.2.	Calidad de Cartera .....	68
6.5.3.3.	Endeudamiento y Estructura de Activos y Pasivos .....	70
6.5.3.4.	Eficiencia .....	71
6.5.3.5.	Rentabilidad .....	72
6.6.	Cálculo Histórico de los Compromisos Financieros .....	75
7.	<b>ESTADOS FINANCIEROS .....</b>	<b>77</b>

## ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro N° 1:	Principales cuentas de los Estados Financieros.....	7
Cuadro N° 2:	Indicadores Financieros .....	10
Cuadro N° 3:	Calificación de Riesgo de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1.....	20
Cuadro N° 4:	Cronograma para el pago de intereses y amortización de capital de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1.....	22
Cuadro N° 5:	Emisiones vigentes (al 30 de septiembre de 2018).....	25
Cuadro N° 6:	Antecedentes del Representante de Tenedores .....	27
Cuadro N° 7:	Tratamiento tributario .....	29
Cuadro N° 8:	Nómina de accionistas de BISA LEASING S.A. (al 30 de septiembre de 2018) .....	38
Cuadro N° 9:	Nómina de accionistas del Grupo Financiero BISA S.A. (al 30 de septiembre de 2018) .....	38
Cuadro N° 10:	Entidades vinculadas a BISA LEASING S.A. (al 30 de septiembre de 2018) .....	38
Cuadro N° 11:	Composición del Directorio de BISA LEASING S.A. (al 30 de septiembre de 2018).....	39
Cuadro N° 12:	Principales Ejecutivos de BISA LEASING S.A. (al 30 de septiembre de 2018).....	40
Cuadro N° 13:	Evolución del número de empleados de BISA LEASING S.A (al 30 de septiembre de 2018)	42
Cuadro N° 14:	Evolución de las principales cuentas de la Industria de Leasing en Bolivia (al 30 de septiembre de 2018) .....	44
Cuadro N° 15:	Evolución de los Ingresos Financieros BISA LEASING S.A. (Expresado en Bolivianos) .....	45
Cuadro N° 16:	Créditos contraídos por BISA LEASING S.A. con Bancos y Entidades Financieras (al 30 de septiembre de 2018) .....	46
Cuadro N° 17:	Valores representativos de deuda en circulación emitidos por BISA LEASING S.A.(al 30 de septiembre de 2018) .....	47
Cuadro N° 18:	Principales activos de BISA LEASING S.A. (al 30 de septiembre de 2018) .....	48
Cuadro N° 19:	Procesos legales vigentes de BISA LEASING S.A. (al 30 de septiembre de 2018) .....	49
Cuadro N° 20:	Estructura de la Cartera de Créditos (en millones de Bs) .....	54
Cuadro N° 21:	Cálculo Histórico del Índice de Cobertura de Cartera (ICC) (expresado en USD) .....	75
Cuadro N° 22:	Cálculo Histórico del Índice de Cobertura de Cartera (ICC) (expresado en USD).....	75
Cuadro N° 23:	Cálculo Histórico del Ratio de Liquidez (RL) (expresado en USD) .....	75
Cuadro N° 24:	Cálculo Histórico del Ratio de Liquidez (RL) (expresado en USD) .....	76
Cuadro N° 25:	Cálculo Histórico del Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP).....	76
Cuadro N° 26:	Cálculo del Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP).....	76
Cuadro N° 27:	Balance General y análisis horizontal del Balance General de BISA LEASING S.A.....	77
Cuadro N° 28:	Análisis Vertical del Balance General de BISA LEASING S.A.....	77
Cuadro N° 29:	Estado de Resultados y análisis horizontal del Estado de Resultados de .....	78
Cuadro N° 30:	Análisis Vertical del Estado de Resultados de BISA LEASING S.A.....	78
Cuadro N° 31:	Indicadores Financieros de BISA LEASING S.A.....	79

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico N° 1:	Organigrama de BISA LEASING S.A. (al 30 de septiembre de 2018) .....	39
Gráfico N° 2:	Evolución de las principales cuentas de la Industria de Leasing en Bolivia (al 30 de septiembre de 2018) .....	43
Gráfico N° 3:	Activo total (en millones de Bs).....	52

Gráfico N° 4:	Cartera (en millones de Bs) .....	53
Gráfico N° 5:	Otras cuentas por cobrar (en millones de Bs).....	54
Gráfico N° 6:	Pasivo total (en millones de Bs).....	55
Gráfico N° 7:	Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento (en millones de Bs).....	56
Gráfico N° 8:	Valores en circulación (en millones de Bs).....	57
Gráfico N° 9:	Patrimonio neto (en millones de Bs).....	59
Gráfico N° 10:	Ingresos financieros (en millones de Bs) .....	60
Gráfico N° 11:	Gastos financieros (en millones de Bs).....	61
Gráfico N° 12:	Resultado neto del ejercicio (en millones de Bs).....	64
Gráfico N° 13:	Coeficiente de liquidez (en veces).....	65
Gráfico N° 14:	Patrimonio sobre Activo (en porcentaje).....	66
Gráfico N° 15:	Solvencia Patrimonial (en porcentaje sin considerar provisiones).....	66
Gráfico N° 16:	Coeficiente de Adecuación Patrimonial (en porcentaje).....	67
Gráfico N° 17:	Cobertura de la Cartera en Mora (en veces).....	68
Gráfico N° 18:	Índice de Mora (en porcentaje).....	69
Gráfico N° 19:	Eficiencia Operativa (en porcentaje) .....	72
Gráfico N° 20:	Retorno sobre Patrimonio (en porcentaje) .....	73
Gráfico N° 21:	Margen Financiero Bruto (en porcentaje) .....	74
Gráfico N° 22:	Margen Neto (en porcentaje).....	74

## **ANEXOS**

- ANEXO I:** ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 CON INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA.
- ANEXO II:** ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018 CON INFORME DE AUDITORÍA INTERNA.
- ANEXO III:** CALIFICACIÓN DE RIESGO OTORGADA A LA EMISIÓN POR AESA RATINGS S.A. CALIFICADORA DE RIESGO.
- ANEXO IV:** ACTUALIZACIÓN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO DE LOS BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 (OCTUBRE 2019)

## 1. RESUMEN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO

### 1.1. Resumen de las características y contenido de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1

Denominación de la Emisión:	BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1.
Tipo de Valor a emitirse:	Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.
Monto de la Emisión:	Bs100.000.000.- (Cien Millones 00/100 Bolivianos).
Moneda de la Emisión:	Bolivianos (Bs).
Series de la Emisión de BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1:	Serie Única: Bs100.000.000.- (Cien Millones 00/100 Bolivianos).
Valor Nominal de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1:	Bs 10.000.- (Diez Mil 00/100 Bolivianos).
Cantidad de Valores que contendrá la Emisión:	Diez mil (10.000) Bonos.
Forma de representación de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1:	Los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 serán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulación legal vigente.
Numeración de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1:	Al tratarse de una Emisión con Valores (Bonos) a ser representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta de la EDV, no se considera numeración para los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1.
Forma de circulación de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1:	A la Orden.
Tipo de interés:	Nominal, anual y fijo.
Tasa de Interés de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1:	4,90% (Cuatro coma noventa por ciento). El cálculo de la tasa de interés será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días.
Plazo de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1:	3.240 (tres mil doscientos cuarenta) días calendario. El plazo será computado a partir de la fecha de Emisión.
Fecha de Emisión:	14 de noviembre de 2018.
Fecha de vencimiento:	28 de septiembre de 2027.
Plazo para el pago total de la Emisión de BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1:	No será superior, de acuerdo a documentos constitutivo, al plazo de duración de la Sociedad.
Amortización de capital:	El capital de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 será amortizado como se señala a continuación. <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Ocho por ciento (8%) del capital será cancelado con el Cupón No. 8.</li> <li>➤ Doce por ciento (12%) del capital será cancelado con el Cupón No. 10.</li> <li>➤ Diez por ciento (10%) del capital será cancelado con el Cupón No. 12.</li> <li>➤ Quince por ciento (15%) del capital será cancelado con el Cupón No. 14.</li> <li>➤ Treinta por ciento (30%) del capital será cancelado con el</li> </ul>

	<p>Cupón No. 16.</p> <p>➤ Veinticinco por ciento (25%) del capital será cancelado con el Cupón No. 18.</p>
Periodicidad de pago de intereses:	<p>Los intereses de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 serán pagados cada ciento ochenta (180) días calendario.</p> <p>El monto a pagar por amortización de capital de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 se determinará de acuerdo a la siguiente fórmula:</p>
Fórmula para la amortización de capital:	<p>Capital: <math>VP = VN * PA</math></p> <p>Donde:</p> <p>VP = Monto a pagar</p> <p>VN = Valor nominal</p> <p>PA = Porcentaje de amortización</p>
Fórmula de cálculo de los intereses:	<p>Para el cálculo de los intereses de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 se utilizará la fórmula que se detalla a continuación:</p> <p><math>IB = K * (Tr * PI / 360)</math></p> <p>Donde:</p> <p>IB = Intereses del Bono</p> <p>K = Valor Nominal o saldo de capital pendiente de pago</p> <p>Tr = Tasa de interés nominal anual</p> <p>PI = Plazo del Cupón (número de días calendario)</p>
Modalidad de colocación:	A mejor esfuerzo.
Destinatarios a los que va dirigida la oferta pública primaria de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1:	La oferta pública primaria de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 está dirigida a personas naturales, personas jurídicas, fondos y patrimonios autónomos.
Convertibilidad en Acciones:	Los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 no serán convertibles en acciones de la Sociedad.
Reajustabilidad del Empréstito:	La presente Emisión y el empréstito resultante no serán reajustables.
Forma de amortización de capital y/o pago de intereses:	<p>En el día del vencimiento de cada Cupón y/o Bono: las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la EDV.</p> <p>A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cada Cupón y/o Bono: las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.</p>
Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses:	Los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 devengarán intereses a partir de su fecha de Emisión, y dejarán de generarse a partir de la fecha de vencimiento del (último) Cupón y/o Bono que estará señalada en el respectivo Cronograma de Pagos.

Destino de los fondos y plazo de utilización:

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 serán utilizados de acuerdo a lo siguiente:

1. 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 Bs64.563.600.- (Sesenta y Cuatro Millones Quinientos Sesenta y Tres Mil Seiscientos 00/100 Bolivianos).
2. Adquisición de bienes de capital a otorgar en arrendamiento financiero: compra de bienes de capital como ser maquinaria, equipo pesado, equipo electrónico, equipo médico, vehículos, inmuebles y/o muebles y enseres a ser otorgados en arrendamiento financiero hasta Bs100.000.000.- (Cien Millones 00/100 Bolivianos).

Garantía: Para la Emisión de Bonos BISA LEASING V – Emisión 1, BISA LEASING cumplirá con lo establecido por la Ley de Servicios Financieros No. 393 de fecha 21 de agosto de 2013.

Procedimiento de colocación primaria: Los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 serán colocados en mercado primario bursátil a través de la BBV.

Precio de Colocación de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1: Mínimamente a la par del valor nominal.

Plazo de colocación primaria de la Emisión de Bonos BISA LEASING V – Emisión 1: El plazo de colocación primaria de la Emisión de Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.

Forma de pago en colocación primaria de la Emisión de Bonos BISA LEASING V – Emisión 1: En efectivo.

Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar: La frecuencia de los pagos a los tenedores de Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 está establecida en el Cronograma de Pagos.

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 correspondiente (o Bono).

La fecha para el pago de los Cupones estará señalada en el punto 2.4.17. de Prospecto Complementario.

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

Las otras condiciones y características de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 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 V – EMISIÓN 1:	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 V – EMISIÓN 1

- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 27 de febrero de 2018, aprobó el **PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING V**, de acuerdo a lo establecido por el Código de Comercio, por la Ley del Mercado de Valores y sus respectivos reglamentos, según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N°97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leño mediante Testimonio N°803/2018 de fecha 6 de marzo de 2018, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 9 de marzo de 2018 bajo el N°00162149 del libro N°10.
- Posteriormente, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 4 de junio de 2018, aprobó algunas modificaciones al **PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING V**, según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N°71 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Silvia Valeria Caro Claure mediante Testimonio N°548/2018 de fecha 5 de junio de 2018, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 7 de junio de 2018 bajo el N°00163441 del libro N°10.
- Mediante Resolución de la ASFI, ASFI/N°941/2018 de fecha 29 de junio de 2018, se autorizó e inscribió el **PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING V** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-PEB-BIL-001/2018.
- La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N°71 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Silvia Valeria Caro Claure, mediante Testimonio N°1368/2018, de fecha 13 de agosto de 2018, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 16 de agosto de 2018 bajo el N°00164453 del libro N°10.
- Mediante Carta de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, ASFI/DSVSC/R-239396/2018 de fecha 8 de noviembre de 2018, se inscribió y se autorizó la oferta pública de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-013/2018.

#### **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.
- Testimonio N°3697/2017 de fecha 31 de agosto de 2017. Modificación del Estatuto Social de la Sociedad, por modificación integral de los Estatutos de BISA Leasing S.A.

#### **1.5. Posibilidad de que los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 sean limitados o afectados por otra clase de valores**

La posibilidad de que los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 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 V – EMISIÓN 1 comprendida dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING V que se encuentran descritas en el punto 2.4.18. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING V.

#### **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 2.4.20. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V.

#### **1.8. Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida**

El caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida se encuentran descritos en el punto 2.4.21. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V.

### **1.9. Protección de derechos**

La Protección de derechos se encuentra descrita en el punto 2.4.23. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING V.

### **1.10. 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 V – EMISIÓN 1.

### **1.12. Factores de Riesgo**

La sección 4 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING V 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**

El análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015, 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2017 auditados por Ernst & Young Ltda.

Asimismo, se presentan de manera referencial los Estados Financieros al 30 de septiembre de 2018, preparados por la Lic. Verónica Vargas en su calidad de Gerente de Operaciones de BISA LEASING S.A. y revisados por la Lic. Doris Alvéstegui en su calidad de Auditor Interno de BISA LEASING S.A.

Los estados financieros de las gestiones 2015, 2016 y 2017 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-15	dic-16	dic-17	sep-18	2015 - 2016 Horizontal Absoluto	2015 - 2016 Horizontal Relativo	2016 - 2017 Horizontal Absoluto	2016 - 2017 Horizontal Relativo
Cartera	328,38	338,13	359,14	365,07	9,75	2,97%	21,01	6,21%
<b>Total Activo</b>	<b>399,06</b>	<b>427,61</b>	<b>460,16</b>	<b>497,84</b>	<b>28,55</b>	<b>7,15%</b>	<b>32,55</b>	<b>7,61%</b>
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	80,23	69,97	83,61	88,10	(10,26)	-12,79%	13,64	19,49%
valores en circulación	234,12	269,42	280,81	322,65	35,30	15,08%	11,38	4,23%
<b>Total Pasivo</b>	<b>343,03</b>	<b>374,73</b>	<b>407,15</b>	<b>449,52</b>	<b>31,69</b>	<b>9,24%</b>	<b>32,43</b>	<b>8,65%</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>56,03</b>	<b>52,89</b>	<b>53,01</b>	<b>48,32</b>	<b>(3,14)</b>	<b>-5,61%</b>	<b>0,12</b>	<b>0,23%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>399,06</b>	<b>427,61</b>	<b>460,16</b>	<b>497,84</b>	<b>28,55</b>	<b>7,15%</b>	<b>32,55</b>	<b>7,61%</b>
Ingresos financieros	41,18	41,76	42,93	35,63	0,58	1,42%	1,17	2,79%
Gastos financieros	14,76	16,05	17,14	15,05	1,29	8,76%	1,09	6,79%
Gastos de administración	13,92	11,53	12,42	9,99	(2,39)	-17,16%	0,89	7,75%
<b>Resultado de operación neto</b>	<b>13,65</b>	<b>13,40</b>	<b>12,54</b>	<b>8,30</b>	<b>(0,24)</b>	<b>-1,77%</b>	<b>(0,86)</b>	<b>-6,45%</b>
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>15,61</b>	<b>12,47</b>	<b>12,59</b>	<b>7,90</b>	<b>(3,14)</b>	<b>-20,13%</b>	<b>0,12</b>	<b>0,98%</b>

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 2015 ascendió a Bs399,06 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2016 sumó Bs427,61 millones, mientras al 31 de diciembre de 2017 alcanzó Bs460,16 millones

Entre el 2015 y 2016 se produce 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.

Entre el 2016 y 2017 se produce nuevamente un incremento en el activo total de Bs32,55 millones (7,61%); explicado, principalmente, por el aumento de la cuenta otras cuentas por cobrar en Bs31,22 millones (100,25%) y al crecimiento de cartera bruta de Bs20,57 Millones (6,10%).

Al 30 de septiembre de 2018, el activo total de la Sociedad asciende a Bs497,84 millones.

#### Cartera

Los datos muestran que para diciembre de 2015 reportó Bs328,38 millones, representando un 82,29% del activo total; para 31 de diciembre 2016 la cartera alcanzó a Bs338,13 millones, equivalentes a un 79,07% del activo total, mientras que para el 31 diciembre de 2017 se registraron Bs359,14 millones, correspondientes al 78,05% del activo total.

Entre el 2015 y 2016 experimentó un 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.

Entre el 2016 y el 2017 se observa un nuevo crecimiento de Bs21,01 millones (6,21%). 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 industria, agroindustria, comercio y servicios.

Al 30 de septiembre de 2018, esta cuenta muestra un saldo de Bs365,07 millones representando 73,33% del activo total.

### **Pasivo Total**

El pasivo total de BISA LEASING S.A. al 31 de diciembre de 2015 esta cuenta sumó Bs343,03 millones, igual al 85,96% del pasivo total y patrimonio neto; al 31 de diciembre de 2016 el pasivo total ascendió a Bs374,73 millones que representan el 87,63% del pasivo total y patrimonio; finalmente al 31 de diciembre de 2017 reportó 407,15 millones, equivalentes al 88,48% del pasivo total y patrimonio neto.

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 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%). Entre el 2016 y el 2017 el pasivo total se incrementó en Bs32,43 millones (8,65%) producto, principalmente, del incremento de la cuenta obligaciones con bancos y entidades de financiamiento en Bs13,64 millones (19,49%) y de la cuenta valores en circulación en Bs11,38 millones (4,23%).

Al 30 de septiembre de 2018, el pasivo total asciende a Bs449,52 millones, que representan el 90,29% del pasivo total y patrimonio.

### **Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento**

Las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento de BISA LEASING S.A. para la gestión 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; para la gestión 2016 mostraron un saldo de Bs69,97 millones que representa el 16,36% del pasivo total y patrimonio; y finalmente 2017 sumaron Bs83,61 millones correspondientes a 18,17% del pasivo total y patrimonio neto.

Entre las gestiones 2015 y 2016 esta cuenta también muestra una disminución de Bs10,26 millones (12,79%) a consecuencia de los pagos realizados a diferentes financiadores.

En el análisis correspondiente a las gestiones 2016 y 2017 se observa un incremento de Bs13,64 millones equivalentes a 19,49% en términos relativos, debido a nuevos préstamos obtenidos con el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. y a un préstamo con el Banco Fortaleza S.A.

Al 30 de septiembre de 2018, las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento ascienden a Bs88,10 millones, que representan el 17,70% del pasivo total y patrimonio.

### **Valores en circulación**

Para la gestión 2015 reportaron Bs234,12 millones correspondientes al 58,67% del pasivo total y patrimonio neto; para la gestión 2016 alcanzaron a Bs269,42 millones que representan el 63,01% del pasivo total y patrimonio neto; finalmente la gestión 2017 los valores en circulación ascendieron a Bs280,81 millones, equivalentes al 61,02% del pasivo total y patrimonio neto.

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.

Entre las gestiones 2016 y 2017 esta cuenta mostró un incremento de Bs11,38 millones (4,23%), producto de la colocación de los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 5.

Al 30 de septiembre de 2018, esta cuenta muestra un saldo de Bs322,65 millones, que representa 64,81% del pasivo total y patrimonio.

### **Patrimonio Neto**

Al 31 de diciembre de 2015 reportó Bs56,03 millones, igual al 14,04% del pasivo total y patrimonio neto; mientras que para la gestión 2016 el patrimonio neto sumó Bs52,89 millones equivalentes al 12,37% del pasivo total y patrimonio; finalmente al 31 de diciembre de 2017 el patrimonio neto de la Sociedad ascendió a Bs53,01 millones representando el 11,52% de la suma del pasivo total y patrimonio neto.

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%).

Entre el 2016 y el 2017 el patrimonio experimentó un crecimiento de Bs0,12 millones (0,23%) debido al crecimiento de resultados acumulados en Bs0,12 millones (0,98%)

Al 30 de septiembre de 2018, el patrimonio de la Sociedad asciende a Bs48,32 millones, que representa el 9,71% de total pasivo y patrimonio neto.

### **1.13.2. Estado de Resultados**

#### **Ingresos financieros**

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; mientras que al 31 de diciembre de 2017 los ingresos financieros reportaron Bs42,93 millones.

Entre las gestiones 2015 y 2016 los ingresos financieros registraron un ligero crecimiento de Bs0,58 millones (1,42%). Entre el 2016 y 2017 los ingresos financieros se incrementaron en Bs1,17 millones (2,79%). Ambos incrementos se explican principalmente por el incremento de los productos por cartera debido a las mayores colocaciones de operaciones de arrendamiento financiero.

Al 30 de septiembre de 2018, los ingresos financieros de la Sociedad fueron de Bs35,63 millones.

#### **Gastos Financieros**

Los gastos financieros el 31 de diciembre de 2015 reportaron Bs14,76 millones, correspondientes al 35,84% de los ingresos financieros; para diciembre de 2016 alcanzaron Bs16,05 millones equivalentes al 38,43%; mientras que para el 31 de diciembre de 2017 sumaron Bs17,14 millones, representando el 39,93% de los ingresos financieros

Entre las gestiones 2015 y 2016 los gastos financieros se incrementaron en Bs1,29 millones (8,76%). Entre el 2016 y 2017 esta cuenta registró un incremento de Bs1,09 millones (6,79%).

Al 30 de septiembre de 2018, los gastos financieros de la Sociedad fueron de Bs15,05 millones, representando el 42,23% de los ingresos financieros.

### Resultado Neto del Ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2015 sumó Bs15,61 millones equivalente al 37,92% de los ingresos financieros; al 31 de diciembre de 2016 el resultado neto del ejercicio alcanzó los Bs12,47 millones que representaron el 29,86% de los ingresos financieros; finalmente para diciembre de 2017 el resultado neto del ejercicio fue de Bs12,59 millones, correspondiente al 29,33% de los ingresos financieros.

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.

Entre el 2016 y 2017 el resultado neto experimentó un incremento de Bs0,12 millones (0,98%). Si bien los ingresos financieros mostraron un crecimiento, el resultado neto del ejercicio se incrementó levemente debido al efecto del incremento de los gastos financieros en Bs1,09 millones (6,79%).

Al 30 de septiembre de 2018, el resultado neto de la Sociedad fue de Bs7,90 millones, que representan el 22,18% de los ingresos financieros.

### 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 provisiones para cartera incobrable.

**Cuadro N° 2: Indicadores Financieros**

CONCEPTO	FÓRMULA	INTERPRETACIÓN	dic.-15	dic.-16	dic.-17	sep.-18
<b>LIQUIDEZ Y SOLVENCIA</b>						
Coficiente de Liquidez	<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>	Veces	3,08	2,92	2,50	2,50
Patrimonio sobre Activo	<i>Patrimonio Neto / Total Activo</i>	Porcentaje	14,04%	12,37%	11,52%	9,71%
Solvencia Patrimonial	<i>Cartera vencida total + Ejecución total / Patrimonio Neto</i>	Porcentaje	10,60%	9,42%	18,70%	15,99%
	<i>(Cartera vencida total + Ejecución total - Previsión para cartera incobrable - Previsión genérica cíclica) / Patrimonio Neto</i>	Porcentaje	-10,57%	-11,64%	-2,96%	-12,43%
Coficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	<i>Patrimonio Neto / Activos ponderados por riesgo</i>	Porcentaje	10,51%	30,51%	23,72%	24,51%
<b>CALIDAD DE CARTERA</b>						
Cobertura de la Cartera en Mora	<i>Previsión para cartera incobrable + Previsión genérica cíclica / Cartera en mora</i>	Veces	2,00	2,24	1,16	1,78
Cartera Vigente	<i>Cartera vigente total / Cartera bruta</i>	Porcentaje	98,19%	98,52%	97,23%	97,89%
Índice de Mora	<i>Cartera vencida total + Ejecución total / Cartera bruta</i>	Porcentaje	1,81%	1,48%	2,77%	2,11%
<b>ENDEUDAMIENTO Y ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS</b>						

Razón Deuda Patrimonio	Total Pasivo/Patrimonio	Veces	6,12	7,09	7,68	9,30
Cartera sobre Activo	Cartera/Total Activo	Porcentaje	82,29%	79,07%	78,05%	73,33%
Financiamiento	Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento/Total Pasivo	Porcentaje	23,39%	18,67%	20,54%	19,60%
	Títulos valores en circulación/Total Pasivo	Porcentaje	68,25%	71,90%	68,97%	71,77%
<b>RATIOS DE EFICIENCIA</b>						
Margen de Intermediación	Ingresos financieros/Cartera Bruta	Porcentaje	12,52%	12,38%	12,00%	
	Gastos financieros/Cartera Bruta	Porcentaje	4,49%	4,76%	4,79%	
Eficiencia Administrativa	Gastos administrativos/Ingresos financieros	Porcentaje	33,80%	27,61%	28,94%	
Eficiencia Operativa	Gastos financieros+ Gastos Administrativos/Total Activo	Porcentaje	7,19%	6,45%	6,42%	
<b>RATIOS DE RENTABILIDAD</b>						
ROE Retorno sobre Patrimonio	Resultado Neto/Patrimonio Neto	Porcentaje	27,86%	23,58%	23,75%	
ROA Retorno sobre Activos	Resultado Neto/Total Activo	Porcentaje	3,91%	2,92%	2,74%	
Margen Financiero Bruto	Resultado financiero bruto/Ingresos financieros	Porcentaje	64,16%	61,57%	60,07%	
Margen Neto	Resultado neto/Ingresos financieros	Porcentaje	37,92%	29,86%	29,33%	

Fuente: BISA LEASING S.A.

### 1.13.3.1. Liquidez y Solvencia

#### **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 2015, 3,08 veces; la gestión 2016 fue de 2,92 veces y finalmente para la gestión 2017 el coeficiente de liquidez fue de 2,50 veces.

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

Al 30 de septiembre de 2018, el coeficiente de liquidez fue de 2,50 veces.

#### **Patrimonio sobre Activo (Patrimonio Neto / Total Activo)**

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

Al 31 de diciembre de 2015, el ratio patrimonio sobre activo de BISA LEASING S.A. fue 14,04%; para el 31 de diciembre de 2016, 12,37%; y finalmente para diciembre de 2017 fue de 11,52%.

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 11,50% del activo total. Esta estructura es explicada por el giro del negocio de BISA LEASING S.A.

Al 30 de septiembre de 2018, el ratio patrimonio sobre activo fue de 9,71%.

**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 2015 el indicador fue de 10,60%, para el 2016 el indicador fue de 9,42%; mientras que para la gestión 2017 fue de 18,70%.

Al 30 de septiembre de 2018, fue de 15,99%.

Al realizar el análisis de la segunda ratio se observa que los valores obtenidos durante las gestiones 2015 -2017 son negativos, ya que la cartera en mora fue previsionada 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 2015 el CAP de BISA LEASING S.A. fue de 10,51%, al cierre de 2016 fue de 30,51% y finalmente, al cierre de 2017 el CAP de la Sociedad fue de 23,72%. 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 septiembre de 2018, el CAP de la sociedad fue de 24,51%.

**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.

Al 31 de diciembre de 2015, la cobertura de la cartera en mora fue de 2,00 veces; al 31 de diciembre de 2016, 2,24 veces y al 31 de diciembre de 2017, 1,16 veces.

Al 30 de septiembre de 2018, la cobertura de cartera en mora fue de 1,78 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.

#### **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 2015 este ratio fue 98,19%; para el 2016, 98,52% y para la gestión 2017, 97,23%.

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%).

Entre el 2016 y 2017 se registró una reducción del indicador, debido a que, si bien en la gestión 2017 la cartera vigente total se incrementó en Bs15,64 millones (4,71%) en relación a 2016, la cartera en mora también se incrementó en Bs4,93 millones (que representa un aumento de 99%).

Al 30 de septiembre de 2018, el índice fue de 97,89%.

#### **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 2015, esta proporción fue 1,81%; al 31 de diciembre de 2016, fue 1,48% y al 31 de diciembre de 2017, alcanzó 2,77%.

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%).

Entre las gestiones 2016 y 2017 el indicador experimentó un deterioro como consecuencia del incremento de la cartera en mora en mayor proporción que la cartera bruta; en Bs4,93 millones (99%) y Bs20,57 millones (6,10%), respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2018, el índice de mora de la sociedad es de 2,11%.

### **1.13.3.3. Endeudamiento y Estructura de Activos y Pasivos**

#### **Razón Deuda Patrimonio (Total Pasivo / Patrimonio Neto)**

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

Para la gestión 2015, este ratio fue 6,12 veces; para el 2016, 7,09 veces y para la gestión 2017, 7,68 veces.

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.

Entre las gestiones 2016 y 2017 el indicador registró un incremento como consecuencia del incremento del pasivo total en mayor proporción que el incremento experimentado por el patrimonio neto; en Bs32,43 millones (8,65%) y Bs0,12 millones (0,23%), respectivamente. El importante crecimiento del pasivo total fue producto, principalmente, de la colocación primaria de los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 5 y a la obtención de nuevos préstamos con bancos y entidades financieras.

Al 30 de septiembre de 2018, la razón deuda patrimonio es de 9,30 veces.

#### **Cartera sobre Activo (Cartera / Total Activo)**

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

A diciembre de 2015 esta proporción fue 82,29%; a diciembre de 2016, 79,07% y a diciembre de 2017, 78,05%.

Al 30 de septiembre de 2018, esta proporción es de 73,33%.

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

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

Respecto a la deuda mantenida con bancos y entidades de financiamiento, durante la gestión 2015 el 23,39% del pasivo fue financiado a través de esta alternativa. Durante la gestión 2016 esta proporción fue de 18,67% y para la gestión 2017 esta proporción fue de 20,54%.

Al 30 de septiembre de 2018, esta proporción fue de 19,60%.

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

Al cierre de la gestión 2015 la proporción del pasivo financiada a través de valores fue de 68,25%, al cierre de la gestión 2016 fue de 71,90% y finalmente al cierre de la gestión 2017 fue de 68,97%. Entre el cierre de la gestión 2015 y 2017, se realizó la colocación de los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 1, los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2, los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3, los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4 y los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5.

Al 30 de septiembre de 2018 la proporción de valores en circulación en relación al pasivo total es de 71,77%.

#### 1.13.3.4. Eficiencia

**Margen de Intermediación**  $\left( \frac{\text{Ingresos Financieros}}{\text{Cartera Bruta}} - \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Cartera Bruta}} \right)$

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 12,52% para la gestión 2015, 12,38% para la gestión 2016 y 12,00% para la gestión 2017.

Entre las gestiones 2015 y 2016 se muestra una disminución del indicador, por el incremento de ingresos financieros que fue en menor proporción del crecimiento de la cartera bruta; en Bs0,58 millones (1,42%) y Bs8,38 millones (2,55%) respectivamente.

Entre las gestiones 2016 y 2017, existe una disminución del indicador, debido a que en la gestión 2017 los ingresos financieros crecieron en menor proporción que la cartera bruta; en Bs1,17 millones (2,79%) y Bs20,57 millones (6,10%), respectivamente.

El ratio gastos financieros sobre cartera bruta nos da una aproximación sobre el costo promedio de financiamiento que asume la Sociedad respecto a su activo más importante; la cartera bruta.

El ratio gastos financieros sobre cartera bruta fue de 4,49% para la gestión 2015, 4,76% para la gestión 2016 y 4,79% para la gestión 2017.

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

#### **Eficiencia Administrativa (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 2015, esta relación fue 33,80 %; para el 2016, 27,61% y para el 2017, 28,94%.

El comportamiento sufrido por este ratio fue ocasionado principalmente por el comportamiento de los 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 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%).

Para el cierre de 2017 el ratio se incrementa debido a que los gastos administrativos se incrementaron en Bs0,89 millones (7,75%) en menor proporción al de los ingresos financieros que se incrementaron en Bs1,17 millones (2,79%).

#### **Eficiencia Operativa (Gastos Financieros + Gastos Administrativos) / (Total Activo)**

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

Al 31 de diciembre de 2015, este ratio fue 7,19%; al 31 de diciembre de 2016, 6,45% y al 31 de diciembre de 2017, 6,42%.

Para 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. Para la gestión 2017 la disminución de este indicador se explica debido a la suma de gastos financieros y gastos administrativos que sufren un incremento Bs1,98 millones (7,19%) mientras que el activo total creció levemente en mayor proporción, en Bs32,55 millones (7,61%).

#### **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 2015, el ROE reportó 27,86%; al 31 de diciembre de 2016, 23,58% y al 31 de diciembre 2017, 23,75%.

Entre las gestiones 2015 y 2016 experimentó una disminución originada por el decremento del resultado neto en Bs3,14 millones (20,13%) a raíz de los cambios normativos por lo que se constituyó el Impuesto a las Utilidades a partir de la gestión 2016. Entre el 2016 y 2017 el ROE experimentó un incremento a raíz del aumento del resultado neto de la gestión 2017 de Bs0,12 millones (0,98%).

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

El ROA, al igual que el ROE representa el porcentaje de utilidades o pérdidas de la empresa, pero en este caso en relación a los activos de la misma.

Para la gestión 2015 el ROA de BISA LEASING S.A. fue de 3,91%; para el 2016, 2,92% y para la gestión 2017, 2,74%.

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%)

Entre las gestiones 2016 y 2017 el resultado neto aumentó en Bs0,12 millones (0,98%) mientras que el activo se incrementó en Bs32,55 millones (7,61%).

### **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 2015 el indicador fue de 64,16%; en la gestión 2016 fue de 61,57% y en el 2017 fue de 60,07%.

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

### **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 2015 este indicador fue 37,92%; en la gestión 2016, 29,86% y en el 2017, 29,33%.

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).

Al cierre de la gestión 2017 el indicador disminuye respecto a la gestión 2016. La disminución del margen neto surge, principalmente, como consecuencia del incremento de los gastos financieros en Bs1,09 millones (6,79%) y de los gastos administrativos en Bs0,89 millones (7,75%).

## **2. DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS**

### **2.1. Antecedentes Legales de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1**

- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 27 de febrero de 2018, aprobó el **PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING V**, de acuerdo a lo establecido por el Código de Comercio, por la Ley del Mercado de Valores y sus respectivos reglamentos, según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N°97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leñaño mediante Testimonio N°803/2018 de fecha 6 de marzo de 2018, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 9 de marzo de 2018 bajo el N°00162149 del libro N°10.
- Posteriormente, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 4 de junio de 2018, aprobó algunas modificaciones al **PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING V**, según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N°71 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Silvia Valeria Caro Clauere mediante Testimonio N°548/2018 de fecha 5 de junio de 2018, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 7 de junio de 2018 bajo el N°00163441 del libro N°10.

- Mediante Resolución de la ASFI, ASFI/N°941/2018 de fecha 29 de junio de 2018, se autorizó e inscribió el **PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING V** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-PEB-BIL-001/2018.
- La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N°71 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Silvia Valeria Caro Claure, mediante Testimonio N°1368/2018, de fecha 13 de agosto de 2018, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 16 de agosto de 2018 bajo el N°00164453 del libro N°10.
- Mediante Carta de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, ASFI/DSVSC/R-239396/2018 de fecha 8 de noviembre de 2018, se inscribió y se autorizó la oferta pública de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-013/2018.

## 2.2. Delegación y aspectos Operativos

Los accionistas de la Sociedad, reunidos en Junta General Extraordinaria de Accionistas en fecha 27 de febrero de 2018 (Junta de Accionistas de fecha 27 de febrero de 2018), resolvieron y aprobaron que; las características de cada una de las Emisiones que vayan a conformar el Programa, referidas a (1) monto, (2) moneda, (3) Series, (4) Valor nominal de los Bonos, (5) cantidad de Valores que contendrá cada Serie (o Emisión), (6) plazo de cada Emisión (o Series), (7) fecha de Emisión y de vencimiento, (8) periodicidad de amortización de capital (o pago de capital), (9) periodicidad de pago de intereses, (10) tipo y tasa de interés, (11) Regla de determinación de tasa de cierre, (12) frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar, (13) plazo de colocación primaria, (14) destino específico de los fondos y plazo de utilización, (15) definir los honorarios periódicos del Representante de Tenedores dentro del límite determinado en el numeral 3.5.3 del Acta de la Junta de fecha 27 de febrero de 2018, y (16) designación de la(s) Entidad(es) Calificadora(s) de Riesgo (o su sustitución) para cada una de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V; y de forma posterior si corresponde, las decisiones respecto a la sociedad que sustituya al Agente Pagador; o conveniencia de proceder a un rescate anticipado y procedimiento a utilizar; y todos aquellos otros aspectos que sean requeridos a efectos de cada Emisión dentro del Programa, serán definidos y gestionados por el Gerente General de la Sociedad y un Director de ésta, otorgándoles al efecto las facultades necesarias, debiendo observar el cumplimiento estricto de las normas legales aplicables.

## 2.3. Características y contenido de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1

### 2.3.1. Denominación de la Emisión

La Emisión se denomina “BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1”; para este documento podrá denominarse como la Emisión o la Emisión de Bonos .

### 2.3.2. Tipo de valores a ser emitidos

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 Bs100.000.000.- (Cien Millones 00/100 Bolivianos).

#### 2.3.4. Series en que se divide la Emisión

Serie Única: Bs100.000.000.- (Cien Millones 00/100 Bolivianos).

#### 2.3.5. Cantidad de Valores que contendrá la Emisión

Diez mil (10.000) Bonos

#### 2.3.6. Valor nominal de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1

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

#### 2.3.7. Precio de colocación de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1:

Mínimamente a la par de su valor nominal.

#### 2.3.8. Numeración de los Bonos de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 1

Al tratarse de una Emisión con Valores (Bonos) a ser representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta de la EDV, no se considera numeración para los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1.

#### 2.3.9. Fecha de emisión, plazo y fecha de vencimiento de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1

La fecha de emisión de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 es el 14 de noviembre de 2018.

Serie	Clave de Pizarra	Plazo*	Fecha de Vencimiento
Única	BIL-5-N2U-18	Tres mil doscientos cuarenta (3.240) días calendario	28 de septiembre de 2027

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

#### 2.3.10. Plazo de colocación primaria de la Emisión de Bonos BISA LEASING V – Emisión 1:

El plazo de colocación primaria de la Emisión de Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 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 V – Emisión 1

A la Orden.

La Sociedad reputará como titular de un Bono BISA LEASING V – EMISIÓN 1 perteneciente al Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV.

Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 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 V – EMISIÓN 1

Los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 estarán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulación legal vigente. 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 V – EMISIÓN 1 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 V – Emisión 1 sean representados mediante anotación en cuenta. La anotación en cuenta es susceptible de reversión únicamente cuando ésta sea necesaria para la negociación del valor en alguna bolsa de valores o mecanismo similar en el exterior y/o por exigencia legal, conforme a las normas legales que resulten aplicables y previo cumplimiento de los procedimientos y formalidades que al efecto establezca la EDV en su Reglamento Interno. En caso de que algún Tenedor de Bonos decidiera o tuviera que materializar sus Bonos, además de las características, términos y condiciones de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1, éstos deberán contener lo establecido en el artículo 645 del Código de Comercio y demás normas aplicables. Los costos de materialización correrán por parte de los tenedores de Bonos.

### 2.3.15. Modalidad de Colocación de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1

A mejor esfuerzo.

### 2.3.16. Procedimiento de Colocación Primaria

Los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 serán colocados en mercado primario bursátil a través de la BBV.

### 2.3.17. Forma de pago en Colocación Primaria de la Emisión de Bonos BISA LEASING V – Emisión 1

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-239396/2018 de fecha 8 de noviembre de 2018, se inscribió y se autorizó la oferta pública de la Emisión denominada **BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-013/2018.

### 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 V – EMISIÓN 1.

Los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 cuentan con una Calificación de Riesgo, otorgada por el Comité de Calificación de AESA Ratings S.A. Calificadora de Riesgo en fecha 19 de octubre de 2018, de:

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

Serie	Monto de la Serie	Plazo (días calendario)	Clasificación	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Única	Bs100.000.000.-	3420	AA+	AA1	Estable

Fuente: AESA Ratings S.A. Calificadora de Riesgo

Significado de la calificación de riesgo ASFI: **AA1** 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 1 significa que el Valor se encuentra en el nivel más alto 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 V – EMISIÓN 1**

Los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 devengarán un interés nominal, anual y fijo.

4,90% (Cuatro coma noventa por ciento).

El cálculo de la tasa de interés 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 V – Emisión 1 devengarán intereses a partir de su fecha de Emisión, y dejarán de generarse a partir de la fecha de vencimiento del (último) Cupón y/o Bono que estará señalada en el respectivo Cronograma de Pagos.

##### **2.4.3. Fórmula de cálculo de los intereses**

Para el cálculo de los intereses de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 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)

##### **2.4.4. Fórmula para la amortización de capital**

El monto a pagar por amortización de capital de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 se determinará de acuerdo a la siguiente fórmula:

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

Donde:

VP = Monto a pagar

VN = Valor nominal

PA = Porcentaje de amortización

##### **2.4.5. Reajustabilidad del Empréstito**

La presente Emisión y el empréstito resultante no serán reajustables.

##### **2.4.6. Forma de amortización de capital y/o pago de intereses**

En el día del vencimiento de cada Cupón y/o Bono: las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la EDV.

A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cada Cupón y/o Bono: las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

#### 2.4.7. Amortización y pago de capital de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1

El capital de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 será amortizado como se señala a continuación.

- Ocho por ciento (8%) del capital será cancelado con el Cupón No. 8.
- Doce por ciento (12%) del capital será cancelado con el Cupón No. 10.
- Diez por ciento (10%) del capital será cancelado con el Cupón No. 12.
- Quince por ciento (15%) del capital será cancelado con el Cupón No. 14.
- Treinta por ciento (30%) del capital será cancelado con el Cupón No. 16.
- Veinticinco por ciento (25%) del capital será cancelado con el Cupón No. 18.

Para el pago de Cupones por intereses y amortización de capital, cuando corresponda, de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1, en sus tres series, se han establecido los siguientes cronogramas:

**Cuadro N° 4: Cronograma para el pago de intereses y amortización de capital de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1**

Cupón	Fecha de Vencimiento	Período de Pago (días)	Días acumulados	% Amortización de Capital	Amortización de Capital (Bs)	saldo Capital	Intereses (Bs)	Total Cupón (Bs)
1	13/05/2019	180	180		-	10.000,00	245,00	245,00
2	09/11/2019	180	360		-	10.000,00	245,00	245,00
3	07/05/2020	180	540		-	10.000,00	245,00	245,00
4	03/11/2020	180	720		-	10.000,00	245,00	245,00
5	02/05/2021	180	900		-	10.000,00	245,00	245,00
6	29/10/2021	180	1080		-	10.000,00	245,00	245,00
7	27/04/2022	180	1260		-	10.000,00	245,00	245,00
8	24/10/2022	180	1440	8,00%	800,00	10.000,00	245,00	1.045,00
9	22/04/2023	180	1620		-	9.200,00	225,40	225,40
10	19/10/2023	180	1800	12,00%	1.200,00	9.200,00	225,40	1.425,40
11	16/04/2024	180	1980		-	8.000,00	196,00	196,00
12	13/10/2024	180	2160	10,00%	1.000,00	8.000,00	196,00	1.196,00
13	11/04/2025	180	2340		-	7.000,00	171,50	171,50
14	08/10/2025	180	2520	15,00%	1.500,00	7.000,00	171,50	1.671,50
15	06/04/2026	180	2700		-	5.500,00	134,75	134,75
16	03/10/2026	180	2880	30,00%	3.000,00	5.500,00	134,75	3.134,75
17	01/04/2027	180	3060		-	2.500,00	61,25	61,25
18	28/09/2027	180	3240	25,00%	2.500,00	2.500,00	61,25	2.561,25

Fuente: BISA LEASING S.A.

#### 2.4.8. Fecha y lugar de amortización de capital y/o pago de intereses:

Las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 se pagarán al vencimiento del Cupón y/o Bono en las fechas señaladas de acuerdo al respectivo Cronograma de Pagos, en las oficinas del Agente Pagador, BISA S.A. Agencia de Bolsa.

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

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

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

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

#### **2.4.9. Provisión para amortización de capital y/o pago de intereses de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1**

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

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

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

#### **2.4.10. Modalidad de pago por amortización de capital y/o pago de intereses**

La modalidad de pago por amortización de capital y/o pago de intereses correspondientes será en efectivo a favor del tenedor de cada **Bonos BISA LEASING V – Emisión 1**.

#### **2.4.11. Plazo para el pago total de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1**

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

#### **2.4.12. Garantía**

Para la Emisión de **Bonos BISA LEASING V – Emisión 1**, **BISA LEASING** cumplirá con lo establecido por la Ley de Servicios Financieros No. 393 de fecha 21 de agosto de 2013.

#### **2.4.13. Convertibilidad en acciones**

Los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 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 anticipadamente los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1.

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

Sobre la base de las delegaciones establecidas en el punto 3.2 del Acta de la Junta de Accionistas de 27 de febrero de 2018, el Gerente General de la Sociedad y un Director de ésta definirán la realización del rescate, procedimiento a aplicar, la cantidad de Bonos a redimirse y demás condiciones.

La decisión de rescate anticipado de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1, bajo cualquier procedimiento, será comunicada como Hecho Relevante a la ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

En caso de haberse realizado un rescate anticipado, y que como consecuencia de ello el plazo de alguno de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley para la exención del RC-IVA, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes por retención del RC-IVA, sin descontar este monto a los Tenedores de Bonos que se vieran afectados por la redención anticipada.

*Redención anticipada mediante sorteo:*

BISA Leasing podrá rescatar anticipada y parcialmente los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 mediante sorteo de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 y siguientes del Código de Comercio. El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, quien levantará Acta de la diligencia indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser rescatados anticipadamente, acta que se protocolizará en sus registros.

La lista de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 sorteados se publicará dentro de los cinco (5) días calendario siguientes, conforme lo determinado por el Código de Comercio, incluyendo la identificación de Bonos sorteados de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la EDV y la indicación de que sus intereses cesarán y que éstos conjuntamente el capital correspondiente serán pagaderos a partir de los quince (15) días calendario siguientes a la fecha de publicación.

Los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 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 del capital de los Bonos sorteados y los intereses generados a más tardar un (1) día hábil antes de la fecha señalada para el pago.

Esta redención estará sujeta a una compensación monetaria al inversionista (cuadro porcentaje de compensación), calculada sobre la base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanente de la Emisión, con sujeción a lo siguiente:

Plazo de vida remanente de la Emisión (en días)	Porcentaje de compensación sobre el saldo a capital a ser redimido
1 – 360	1,15%
361 – 720	1,50%
721 – 1.080	1,85%
1.081 – 1.440	2,10%
1.441 – 1.800	2,50%
1.801 – 2.160	3,00%
2.161 – 2.520	3,50%
2.521 – 2.880	4,50%
2.881 – 3.240	5,00%

**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 V – Emisión 1** a través de compras en el mercado secundario siempre que éstas se realicen en la BBV.

**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 V – EMISIÓN 1 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 V – Emisión 1 está establecida en el Cronograma de Pagos.  
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 correspondiente (o Bono).  
La fecha para el pago de los Cupones estará señalada en el Prospecto Complementario.  
El o los medios de prensa de circulación nacional a utilizar serán definidos por el Gerente General de la Sociedad y un Director de ésta conforme lo establece el Acta de la Junta de Accionistas de 27 de febrero de 2018.

**2.4.18. Efectos de una eventual fusión o transformación del Emisor sobre los derechos de los Tenedores de Bonos**  
En cualquiera de estos casos, las obligaciones asumidas con los Tenedores de Bonos BISA LEASING V – Emisión 1, serán asumidas por la nueva sociedad conforme a los procedimientos y características establecidas en el Código de Comercio.

**2.4.19. Posibilidad de que los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 sean limitados o afectados por otra clase de valores**  
Al 30 de septiembre de 2018, BISA LEASING S.A. mantiene las siguientes Emisiones de Valores vigentes:

**Cuadro N° 5: Emisiones vigentes (al 30 de septiembre de 2018)**

Emisión	Serie	Clave de Pizarra	Fecha de Emisión	Monto original	Saldo al 30/09/2018	Tasa	Fecha de vencimiento
<b>Bonos BISA Leasing II – Emisión 2</b>	C	BIL-2-N1C-12	28/09/2012	Bs 25.500.000	Bs 25.500.000	5,30%	23/08/2019
<b>Bonos BISA Leasing III – Emisión 1</b>	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
<b>Bonos BISA Leasing IV – Emisión 1</b>	Única	BIL-4-N1U-15	29/05/2015	Bs 60.000.000	Bs 60.000.000	5,25%	17/04/2023
<b>Bonos BISA Leasing IV – Emisión 2</b>	A	BIL-4-N2A-15	04/09/2015	Bs 15.000.000	Bs 6.000.000	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
<b>Bonos BISA Leasing IV – Emisión 3</b>	A	BIL-4-E1A-16	08/06/2016	USD 2.000.000	USD 1.200.000	2,25%	13/05/2021
	B	BIL-4-E1B-16	08/06/2016	USD 2.000.000	USD 1.600.000	2,50%	08/05/2022
<b>Bonos BISA Leasing IV – Emisión 4</b>	A	BIL-4-N2A-16	08/09/2016	Bs 15.000.000	Bs 9.000.000	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
<b>Bonos BISA Leasing IV – Emisión 5</b>	A	BIL-4-N1A-17	31/05/2017	Bs 26.000.000	Bs 22.880.000	3,70%	24/04/2024
	B	BIL-4-N1B-17	31/05/2017	Bs 26.000.000	Bs 20.800.000	4,00%	19/04/2025
<b>BISA Leasing IV – Emisión 6</b>	A	BIL-4-N1A-18	26/02/2018	Bs 18.000.000	Bs 18.000.000	4,50%	10/02/2021
	B	BIL-4-N1B-18	26/02/2018	Bs 20.000.000	Bs 20.000.000	4,85%	31/01/2023
	C	BIL-4-N1C-18	26/02/2018	Bs 42.000.000	Bs 42.000.000	5,30%	15/01/2026

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 V – EMISIÓN 1 podrán reunirse en Asamblea General de Tenedores de BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 (Asamblea de Tenedores de Bonos).

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

#### **2.4.21. Representante Común de Tenedores de Bonos**

De conformidad al artículo 654 del Código de Comercio, los Tenedores de Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 podrán designar en Asamblea de Tenedores un Representante Común de Tenedores de Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 (Representante de Tenedores). Asimismo, de acuerdo a lo establecido en el artículo 658 del Código de Comercio, la Asamblea de Tenedores podrá remover libremente al Representante de Tenedores.

#### **2.4.22. Nombramiento del Representante Común de Tenedores de Bonos**

Conforme el Acta de la Junta de Accionistas de 27 de febrero de 2018, se ha nombrado a la señorita Dunia Verónica Barrios Siles, como Representante Común Provisorio de los Tenedores de Bonos BISA LEASING V – Emisión 1, con Cédula de Identidad No. 3349062 L.P. y domicilio en la Av. Aguirre Achá, Calle 6 No.128, Los Pinos, La Paz – Bolivia.

En el Acta de la Junta de Accionistas de 27 de febrero 2018, se estableció que en caso de que la Representante de Tenedores no sea reemplazada por la Asamblea de Tenedores de Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 transcurridos 30 días de finalizada la colocación de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1, la señorita Dunia Verónica Barrios Siles quedará ratificada como Representante de Tenedores para la Emisión de Bonos BISA LEASING V – Emisión 1.

##### **2.4.22.1. Honorarios del Representante de Tenedores de Bonos**

El Emisor se obliga a pagar los honorarios del Representante de Tenedores durante la vigencia de la Emisión de Bonos BISA LEASING V – Emisión 1, por un monto mensual de Bs2.366,86 (Dos Mil Trescientos Sesenta y Seis 86/100 Bolivianos), a ser cancelados por la Sociedad.

El honorario del Representante de Tenedores Provisorio será pagado a partir de la colocación del primer Bono BISA LEASING V – Emisión 1, y durante la vigencia de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1.

En caso que los Tenedores de Bonos BISA LEASING V – Emisión 1, reunidos en Asamblea de Tenedores, designen a un Representante de Tenedores y éste tenga un costo superior al determinado para los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1, el gasto adicional deberá ser cubierto por los Tenedores de Bonos, según corresponda. Para tal efecto, se deberá contar mínimamente con tres cotizaciones para designar al Representante de Tenedores.

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

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 V – EMISIÓN 1 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 V – EMISIÓN 1 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° 6: Antecedentes del Representante de Tenedores**

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

Fuente: Dunia Barrios Siles

#### **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 V – EMISIÓN 1, 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 2.4.29.1. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V.

Comunicar oportunamente a los Tenedores de Bonos toda aquella información relativa al Programa de Emisiones y a la Emisión de BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 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 2.4.18. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V.

#### **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 2.4.20. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V.

#### **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 2.4.21. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V.

#### **2.4.26. Aceleración de plazos**

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

#### **2.4.27. Protección de derechos**

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

#### **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 V y sus Emisiones**

Los representantes legales de la Sociedad, efectuarán todos los actos necesarios, sin limitación alguna, para llevar a buen término la redención de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1, el pago de intereses a los Tenedores de Bonos, sostener y llevar a buen fin las relaciones con los Tenedores de BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 y su Representante Común de Tenedores de Bonos, y cumplir con otras obligaciones inherentes al Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V y de las Emisiones dentro de éste.

#### **2.4.29. Arbitraje**

En caso de discrepancia entre la Sociedad y el Representante de Tenedores y/o los Tenedores de BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1, respecto de la interpretación de cualesquiera de los términos y condiciones, que no pudieran haber sido resueltas amigablemente, serán resueltas en forma definitiva mediante arbitraje en derecho con sede en la ciudad de La Paz, administrado por el Centro de Conciliación y Arbitraje de la Cámara Nacional de Comercio de conformidad con su reglamento. No obstante lo anterior, se aclara que no serán objeto de arbitraje los Hechos de Incumplimiento descritos en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V, salvo cuando el Hecho de Incumplimiento se genere por caso fortuito y/o fuerza mayor invocado por el Emisor y existiera controversia en cuanto al hecho generador del caso fortuito y/o fuerza mayor.

#### **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 V – EMISIÓN 1.

#### **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 ASFI*) así como los resultantes de la aplicación de normas de contabilidad generalmente aceptada, cuando se trate de valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores no estarán gravadas por el Impuesto al Valor Agregado (IVA), el Impuesto al Régimen Complementario al Impuesto al Valor Agregado (RC - IVA) y el Impuesto a las Utilidades (IU), incluso cuando se realizan remesas al exterior.
- No están incluidos en el régimen del RC – IVA) [...] los rendimientos de otros valores de deuda emitidos a un plazo mayor o igual a tres años.

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

### Cuadro N° 7: Tratamiento tributario

	Personas naturales	Personas jurídicas	Beneficiarios exterior
<b>Impuestos</b>	<b>RC – IVA (13%)</b>	<b>IUE (25%)</b>	<b>IU – Be (12,5%)</b>
Rendimiento de Valores menores a tres años	No exento	No exento	No exento
Rendimiento de Valores igual o mayores a tres años	Exento	No exento	No exento
Ganancias de Capital	Exento	Exento	Exento

Fuente: Elaboración Propia

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

Los traspasos, transferencias, cambios de titularidad, sucesiones, donaciones y otros similares sobre los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 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.

#### 2.4.34. Modificación a las condiciones y características de Emisión y/o del Programa

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

- La convocatoria a Asamblea de Tenedores se efectuará conforme lo estipulado en el punto 2.4.28.1. del prospecto Marco (Convocatorias) anterior, en lo que sea aplicable.
- El quórum requerido será de 75% (setenta y cinco por ciento), computado por capital pendiente de pago de los Bonos en circulación de la Emisión correspondiente.

- En caso de no existir quórum suficiente para instaurar la Asamblea de Tenedores, se convocará por segunda vez y el quórum suficiente será de 67% (sesenta y siete por ciento), computado por capital pendiente de pago de los Bonos en circulación de la Emisión correspondiente. En caso de no existir quórum suficiente para instaurar la Asamblea de Tenedores en segunda convocatoria, se podrá realizar posteriores convocatorias con la misma exigencia de quórum que para las Asambleas de Tenedores en segunda convocatoria para considerar modificaciones a las condiciones y características de Emisión y/o del Programa.
- La Sociedad podrá modificar las condiciones y características de la respectiva Emisión previa aprobación de los Tenedores de Bonos que representen el 67% (sesenta y siete por ciento) de participación de la respectiva Emisión en la Asamblea de Tenedores.
- La Sociedad podrá modificar las condiciones y características del Programa previa aprobación de los Tenedores de Bonos que representen el 67% (sesenta y siete por ciento) de participación en cada una de las Asambleas de Tenedores de las Emisiones que conforman el Programa.
- Se aclara que las condiciones y características del Programa no serán modificadas si alguna(s) de la(s) Asamblea(s) de Tenedores de las Emisiones que conforman el Programa no hubiera(n) aprobado la modificación (en los términos señalados en este punto).
- Se aclara que las condiciones y características de Emisión y/o del Programa que se encuentren específicamente descritas en cualquier normativa, circular o resolución emitida por la ASFI, no podrán ser modificadas en desmedro de los inversionistas.

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

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 serán utilizados de acuerdo a lo siguiente:

1. 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 Bs64.563.600.- (Sesenta y Cuatro Millones Quinientos Sesenta y Tres Mil Seiscientos 00/100 Bolivianos).
2. Adquisición de bienes de capital a otorgar en arrendamiento financiero: compra de bienes de capital como ser maquinaria, equipo pesado, equipo electrónico, equipo médico, vehículos, inmuebles y/o muebles y enseres a ser otorgados en arrendamiento financiero hasta Bs100.000.000.- (Cien 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 V – Emisión 1.

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 V – Emisión 1 y de su colocación, la empresa tuviera que contratar otros préstamos bancarios o hacer uso de fondos propios, el importe de hasta Bs40.000.000.- (Cuarenta Millones 00/100 Bolivianos) provenientes de la colocación de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 podrá ser utilizado para la reposición de estos nuevos pasivos o compensación en caso del uso de fondos propios. Asimismo, considerando que las cifras indicadas como pasivos financieros de

la Sociedad podrían variar, el Emisor queda facultado para realizar el pago de los indicados pasivos a las instituciones financieras por montos inferiores a los señalados, según la información financiera de la Sociedad a la fecha de pago.

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

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación primaria de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 podrán ser utilizados conforme se vaya realizando colocaciones parciales o, en su defecto, se realice la colocación total de la misma.

Todos los fondos provenientes de la colocación primaria de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 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 V – EMISIÓN 1 deberán considerar cuidadosamente la información presentada en este Prospecto Complementario, así como la presentada en la sección 4 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING V, sobre la base de su propia situación financiera y sus objetivos de inversión.

##### **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 V incluye la posibilidad de que varíen las condiciones de la inversión privada nacional y extranjera y el desarrollo de una economía de libre mercado, así como también la posibilidad de que el gobierno implemente nuevas reformas, llevándolas a cabo de manera tal que las condiciones operativas del emisor se vean afectadas negativamente.

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

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

###### **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 V deben evaluar la posibilidad de que las restricciones o

controles sobre el tipo de cambio puedan volver a implementarse y consecuentemente, puedan afectar el rendimiento esperado por algún inversionista.

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

#### **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 integral de riesgos. También es el órgano encargado de proponer al Directorio las políticas y procedimientos al respecto.

##### **4.3.1. Riesgo de Crédito**

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

En este sentido, como parte de la gestión de riesgo de crédito de la Sociedad, una vez que la operación de arrendamiento financiero ingresa a cartera, el riesgo es administrado mediante cobranzas y otras actividades complementarias, tales como custodia, gestión de documentación, comité de créditos especiales, revisión de calificación de riesgo de 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 septiembre 2018.

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 09 de agosto de 2018, mismo que detalla la inclusión del “Modelo Scoring” para la evaluación de operaciones de arrendamiento financiero.

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

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

Al respecto se tiene el control mensual de un indicador de liquidez que permite estimar el grado de capacidad de cumplimiento del pago de pasivos en ese periodo, 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 operativo (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 gestión de riesgo operativo, de operaciones y de tecnología de la información y riesgo legal, en los que se analizan estos riesgos y se determinan las medidas adoptadas con el fin de gestionar y mitigar los mismos, éstas son formalizadas en las respectivas actas de cada comité, en virtud del cumplimiento de la normativa vigente.

Adicionalmente, la entidad implementó un sistema de identificación, registro y reporte de eventos de Riesgo Operativo “CIRO”, cuya información debe ser remitida a ASFI trimestralmente y entró en vigor en abril de 2018.

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 última Circular ASFI/547/2018.

#### **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 V, o de que, de desarrollarse, éste ofrecerá a los titulares de los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING V un nivel de liquidez que se adecúe a sus necesidades particulares o siga existiendo en el transcurso del tiempo. Asimismo, aun si efectivamente llegara a desarrollarse un mercado para los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING V, éstos podrían negociarse a un precio descontado con relación a su valor nominal, dependiendo de las fuerzas de la oferta y la demanda.

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

#### **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 V. No obstante, cada inversionista deberá buscar asesoría específica de parte de sus propios asesores legales y tributarios con la finalidad de determinar las consecuencias que se pueden derivar de su situación particular, de modo que cada inversionista pueda tomar su propia decisión sobre la conveniencia de adquirir los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING V. Adicionalmente, los inversionistas deben considerar que la información contenida en este Prospecto Complementario es susceptible a cambios en el futuro, por lo que deberán permanecer constantemente informados respecto a cambios en el régimen tributario que podrían afectar el rendimiento esperado de su inversión.

### **5. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN**

#### **5.1. Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1:**

La oferta pública primaria de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 está 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 V – EMISIÓN 1**

Se darán a conocer las principales condiciones de la Oferta Pública de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 mediante aviso publicado en un medio de prensa escrita que sea un órgano de circulación nacional.

#### **5.3. Procedimiento de colocación primaria**

Los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 serán colocados en mercado primario bursátil a través de la BBV.

#### **5.4. Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de la Emisión de BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1**

La estructuración de la Emisión de BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 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 V – EMISIÓN 1 estará a cargo de BISA S.A. Agencia de Bolsa.

**5.6. Modalidad de colocación de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1:**  
“A Mejor Esfuerzo”.

**5.7. Precio de colocación de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1:**  
Mínimamente a la par del valor nominal.

**5.8. Plazo de colocación primaria de la Emisión de Bonos BISA LEASING V – Emisión 1:**  
El plazo de colocación primaria de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 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 V – EMISIÓN 1 antes de la finalización del plazo de colocación primaria o en caso de que la Oferta Pública sea cancelada por el ente regulador. Asimismo, en caso de que la totalidad de los BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 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 Grupo Financiero BISA S.A.

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

La Emisión de BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 se inscribirá en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

### 5.12. Regla de determinación de Tasa de cierre en colocación primaria de las Emisiones dentro del Programa:

La regla de determinación de tasa de cierre o adjudicación en colocación primaria para la Emisión de Bonos BISA LEASING V – Emisión 1, será Tasa Discriminante.

La Tasa de Cierre es la Tasa ofertada por cada postor dentro del grupo de Posturas que completen la cantidad ofertada, conforme lo señalado en el artículo VI.20, punto I, inciso c), numeral 1) del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

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

## 6. INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR

### 6.1. Datos generales del emisor

#### 6.1.1. Identificación del emisor

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

<b>Matrícula de Comercio:</b>	00013138
<b>Número y fecha de inscripción en el RMV:</b>	SPVS-IV-EM-BIL-016/2000 mediante Resolución SPVS-IV-N°038 de fecha 28 de enero de 2000.
<b>Número de registro en la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (actualmente ASFI):</b>	SB N° 005/96
<b>Número de Identificación Tributaria:</b>	1007051029
<b>Número de teléfono:</b>	(591 2) 2434624 – (591 2) 2434625 – (591 2) 2434626
<b>Fax:</b>	(591 2) 2434626
<b>Casilla:</b>	1290
<b>Correo electrónico:</b>	<a href="mailto:vvargas@grupobisa.com">vvargas@grupobisa.com</a>
<b>Página WEB:</b>	<a href="http://www.bisaleasing.com">www.bisaleasing.com</a>
<b>Capital Autorizado:</b>	Bs 27.000.000.- (Veintisiete millones 00/100 Bolivianos)
<b>Capital Suscrito y Pagado:</b>	Bs 17.000.000.- (Diecisiete millones 00/100 Bolivianos)
<b>Número de Acciones en que se divide el Capital Pagado:</b>	17.000 (Diecisiete mil)
<b>Clase de acciones</b>	Ordinarias
<b>Series de las acciones</b>	Dos series: “A” y “B”

#### 6.1.2. Documentos de Constitución y sus Modificaciones

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

- Testimonio N°3697/2017 de fecha 31 de agosto de 2017. Modificación del Estatuto Social de la Sociedad, por modificación integral de los Estatutos de BISA Leasing S.A.

### 6.1.3. Capital social

Al 30 de septiembre de 2018 el capital autorizado de la sociedad asciende a Bs27.000.000.- (Veintisiete millones 00/100 Bolivianos). Al 30 de septiembre de 2018, el capital suscrito y pagado de la Sociedad alcanza a la suma de Bs17.000.000.- (Diecisiete millones 00/100 Bolivianos) y está representado por 17.000 (Diecisiete mil) acciones ordinarias, que conforman dos series, "A" y "B", con un valor nominal de Bs 1.000.- (Mil 00/100 Bolivianos) cada una. Al 30 de septiembre de 2018 estas acciones se encuentran distribuidas según se presenta en el cuadro a continuación.

**Cuadro N° 8: Nómina de accionistas de BISA LEASING S.A. (al 30 de septiembre de 2018)**

Accionista	N° de Acciones	Porcentaje de Participación
Grupo Financiero BISA S.A.	13.746	80,86%
Juan Emilio Otero Steinhart	2.208	12,99%
Marcelo Jaime Castellanos Vásquez	423	2,49%
Cámara Nacional de Industrias	305	1,79%
Gabriela Fátima Urquidi Morales	102	0,60%
Julio Jaime Urquidi Morales	101	0,59%
Vicente Adriazola Baya	82	0,48%
Alfonso Ibañez Montes	14	0,08%
Hugo Eduardo Sandoval Taboada	13	0,08%
New Milton Corporation	6	0,04%
<b>Total</b>	<b>17.000</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: BISA LEASING S.A.

**Cuadro N° 9: Nómina de accionistas del Grupo Financiero BISA S.A. (al 30 de septiembre de 2018)**

ACCIONISTA	N° de Acciones	Porcentaje de Participación
ICE Ingenieros S.A.	14.943.473	97,01%
Jose Luis Aranguren Aguirre	187.193	1,22%
Tomás Nelson Barrios Santivañez	50.882	0,33%
Cámara Nacional de Industrias	38.210	0,25%
Otero Steinhart Juan Emilio	27.351	0,18%
Otros	156.248	1,01%
<b>Total</b>	<b>15.391.231</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: BISA LEASING S.A.

### 6.1.4. Empresas vinculadas

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

**Cuadro N° 10: Entidades vinculadas a BISA LEASING S.A. (al 30 de septiembre de 2018)**

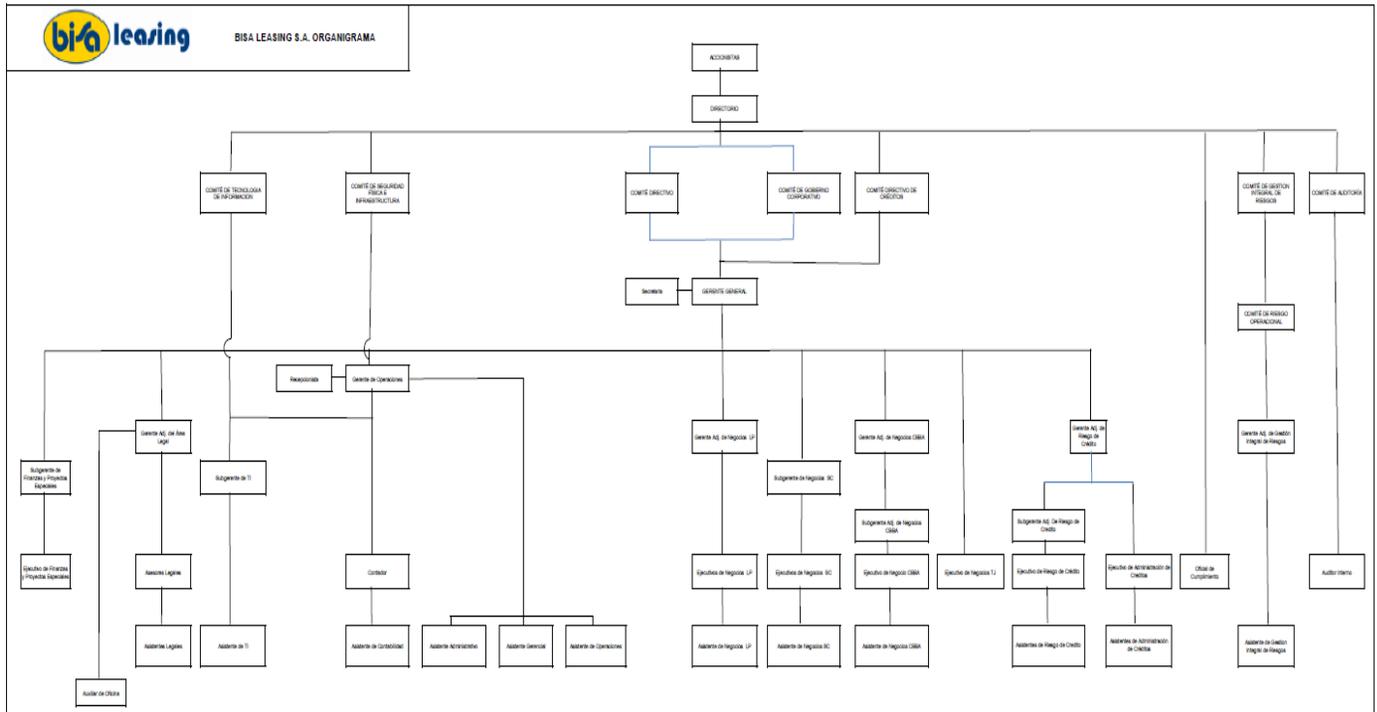
Razón Social	Porcentaje de Participación	Tipo de vinculación
Grupo Financiero BISA S.A.	80,86%	Accionaria
Banco BISA S.A.	-	Dirección
BISA Seguros y Reaseguros S.A.	-	Dirección
La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.	-	Dirección
Almacenes Internacionales S.A. (RAISA)	-	Dirección
BISA S.A. Agencia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

Fuente: BISA LEASING S.A.

### 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 30 de septiembre de 2018)**



Fuente: BISA LEASING S.A.

BISA LEASING S.A. opera en la Oficina Central de La Paz, y en las regionales de Cochabamba, Tarija y Santa Cruz. La descripción de cada órgano, de los puestos y perfil de ejecutivos, dentro de la empresa, se encuentran descritos en el punto 6.1.5. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING V. Cabe recalcar que en el punto 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° 11: Composición del Directorio de BISA LEASING S.A. (al 30 de septiembre de 2018)**

Nombre	N° de Documento de Identidad	Nacionalidad	Cargo	Profesión	Fecha de ingreso (Última elección)
Julio César León Prado	375293 L.P.	Boliviana	Director Titular - Presidente	Ingeniero Civil	27/02/2018
Tomás Nelson Barrios Santivañez	192503 L.P.	Boliviana	Director Titular - Vicepresidente	Auditor Financiero	27/02/2018
Carlos Ramiro Guevara Rodríguez	2233842 L.P.	Boliviana	Director Titular - Secretario	Abogado	27/02/2018

Luis Enrique Gutiérrez Blanco	2318030 LP.	Boliviana	Director Titular - Independiente	Abogado	27/02/2018
Julio Antonio Vargas León	2892088 CBBA.	Boliviana	Director Titular	Lic. en Informática	27/02/2018
Marco Antonio Asbun Marto	2842455 SC.	Boliviana	Director Suplente	Economista	27/02/2018
Raúl Marcos Pérez Jiménez	2339772 L.P.	Boliviana	Síndico Titular	Auditor	27/02/2018
Hugo Alfredo Meneses Marquez	114744 L.P.	Boliviana	Síndico Suplente	Auditor Financiero	27/02/2018

Fuente: BISA LEASING S.A.

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

**Cuadro N° 12: Principales Ejecutivos de BISA LEASING S.A. (al 30 de septiembre de 2018)**

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.	Gerente Adj. 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). Ingresó 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

trabajando 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**

#### **Gerente Adjunto 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 Gerente Adj. 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 30 de septiembre de 2018, BISA LEASING S.A. cuenta con cuarenta y ocho (48) empleados.

**Cuadro N° 13: Evolución del número de empleados de BISA LEASING S.A.  
(al 30 de septiembre de 2018)**

<b>Ciudad</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Sep-2018</b>
La Paz	24	24	24	25	30
Cochabamba	4	5	5	5	6
Santa Cruz	7	8	9	11	11
Tarija	1	1	1	1	1
<b>Total</b>	<b>36</b>	<b>38</b>	<b>39</b>	<b>42</b>	<b>48</b>

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 30 de septiembre de 2018 la participación de mercado de BISA LEASING S.A. alcanza al 56,09%.

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 septiembre de 2018, BISA LEASING S.A. cuenta con su oficina central en la ciudad de La Paz y agencias en Santa Cruz, Cochabamba y Tarija.

Pertenece al Grupo Financiero BISA y al 30 de septiembre de 2018, la sociedad controladora denominada Grupo Financiero BISA S.A. cuenta con la mayoría accionaria, representada por un 80,86% del paquete accionario.

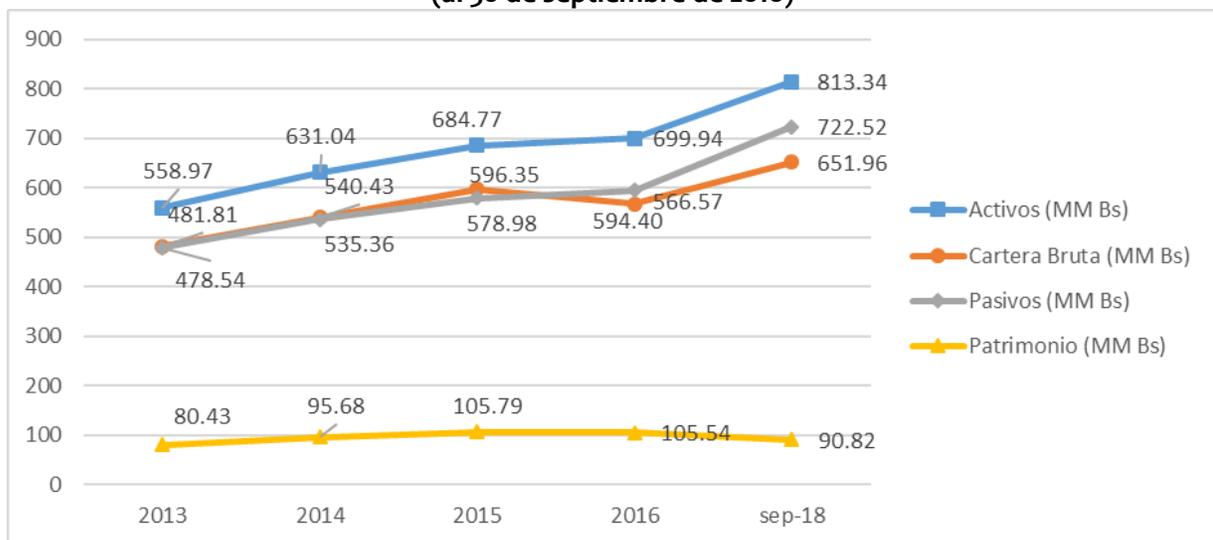
Al comenzar sus actividades, contaba con un patrimonio de 750 mil Dólares de los Estados Unidos de América, el mismo que al 30 de septiembre de 2018 asciende a 7,043 millones de Dólares de los Estados Unidos de América, es decir que a septiembre de 2018 ha experimentado un crecimiento de 839.16% en su patrimonio en veinticinco 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 las gestiones 2015, 2016, 2017 e incluso hasta el tercer trimestre de 2018. 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 30 de septiembre de 2018)**



Fuente: Portal electrónico de la ASFI

Elaboración: Propia

**Cuadro N° 14: Evolución de las principales cuentas de la Industria de Leasing en Bolivia (al 30 de septiembre de 2018)**

	2013	2014	2015	2016	2017	sep-18	Variación 2015 – 2016	Variación 2016-2017
Activos (MM Bs)	558,97	631,04	684,77	699,94	745,68	813,34	2,22%	6,54%
Cartera Bruta (MM Bs)	481,81	540,43	596,35	566,57	610,96	651,96	-4,99%	7,84%
Pasivos (MM Bs)	478,54	535,36	578,98	594,4	649,1	722,52	2,66%	9,20%
Patrimonio (MM Bs)	80,43	95,68	105,79	105,54	96,59	90,82	-0,24%	-8,47%

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:

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

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

- **Leaseback (Retroarrendamiento Financiero)**

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

### 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 56,09% de cartera bruta a septiembre de 2018 y contando con veinticinco años de experiencia, lo que la ha convertido en un referente del leasing a nivel nacional. Su oficina central está en La Paz y cuenta con agencias en Cochabamba, Santa Cruz y Tarija. Al 30 de septiembre de 2018, aproximadamente el 44,33% de las operaciones han sido otorgadas en La Paz, el 26,63% en Santa Cruz, el 25,47% en Cochabamba y el restante 3,57% en Tarija.

La entidad realiza arrendamiento financiero directo (leasing directo) y retroarrendamiento financiero (leaseback) financiando maquinarias, inmuebles, vehículos, equipo pesado, equipo médico y equipo electrónico entre otros activos. Al 30 de septiembre de 2018, BISA LEASING S.A. poseía activos por Bs497,84 millones y su cartera estaba compuesta mayoritariamente por operaciones de leasing directo (55,81%), y el 44,19% restante corresponden a operaciones de leaseback.

BISA LEASING S.A. brinda sus servicios a diversos rubros de la economía nacional. Al 30 de septiembre de 2018, la mayor parte de su cartera está concentrada en el sector de servicios que representa el 39,76% de su cartera, seguido por el sector de construcción que representa el 30,91% de su cartera. Seguidamente, se encuentran los sectores de industria, agroindustria y comercio cuya

concentración es de 10,67%, 10,06% y 6,80% respectivamente. El resto de la cartera se encuentra concentrada los sectores de minería e hidrocarburos (representados por el 1,24% y 0,56% respectivamente).

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

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

#### 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 30 de septiembre de 2018 el 52,76% de la cartera se encuentra concentrada en financiamiento a la mediana empresa, 28,72% en operaciones con la gran empresa y un 17,27% en financiamiento a la pequeña empresa. El resto de la cartera (1,25%) 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 2015 y 2016 los ingresos financieros crecieron en Bs0,58 millones, esto representa un incremento de 1,42%; debido al incremento de productos por cartera vencida y en ejecución. Esta cuenta registró un incremento de Bs0,78 millones (36,44%).

**Cuadro N° 15: Evolución de los Ingresos Financieros BISA LEASING S.A. (Expresado en Bolivianos)**

Ingresos Financieros	Dic-15	Participación Porcentual	Dic-16	Participación Porcentual	Dic-17	Participación Porcentual
Productos por:						
Disponibilidades	243.272	0,59%	98.310	0,24%	192.544	0,45%
Inversiones temporarias	113.241	0,28%	367.158	0,88%	78.096	0,18%
Cartera vigente	38.615.447	93,78%	38.340.960	91,81%	39.890.513	92,93%
Cartera vencida y en ejecución	2.151.540	5,23%	2.935.559	7,03%	2.763.709	6,44%
Otras cuentas por cobrar	52.135	0,13%	17.913	0,04%	1.758	0,00%
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>41.175.635</b>	<b>100,00%</b>	<b>41.759.900</b>	<b>100,00%</b>	<b>42.926.620</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: BISA LEASING S.A.

Entre el 2016 y 2017 los ingresos financieros se incrementaron en Bs1,17 millones (2,79%); debido al aumento de los productos por cartera vigente en Bs1,55 millones (4,04%).

Al 30 de septiembre de 2018 los ingresos financieros de BISA LEASING S.A. fueron de Bs35,63 millones.

#### 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° 16: Créditos contraídos por BISA LEASING S.A. con Bancos y Entidades Financieras (al 30 de septiembre de 2018)**

Préstamo	Financiado	Garantía	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Plazo remanente (Días)	Moneda del Préstamo	Saldo Capital En Bs
10078461	BANCO FORTALEZA S.A.	Quirografaria	07/09/2018	27/08/2020	697	BS	15.000.000
<b>TOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS COMERCIALES</b>							<b>15000000</b>
1805	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	10/11/2009	15/11/2021	1.142	USD	1.372.000
1836	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	03/02/2010	20/01/2022	1.208	USD	1.920.800
1847	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	24/03/2010	21/03/2022	1.268	USD	1.920.800

1959	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	07/11/2011	15/11/2019	411	BS	2500000
1997	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	16/03/2012	16/03/2020	533	BS	1625000
2034	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	10/10/2012	15/10/2020	746	BS	2625000
2061	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	08/04/2013	15/04/2021	928	BS	3000000
2099	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	15/10/2013	15/10/2021	1.111	BS	3.500.000
2112	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	20/12/2013	15/12/2021	1.172	BS	3.500.000
2135	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	28/04/2014	20/04/2022	1.298	BS	4.000.000
2161	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	09/02/2015	15/02/2019	138	BS	1000000
2164	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	13/04/2015	15/04/2020	563	BS	3000000
2202	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	16/05/2016	20/05/2021	963	BS	8400000
2211	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	16/08/2016	20/08/2021	1.055	BS	4.200.000
2238	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	21/02/2017	15/02/2022	1.234	BS	5.250.000
2250	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	12/06/2017	20/05/2022	1.328	BS	8.000.000
2275	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	19/12/2017	15/12/2022	1.537	BS	6.300.000
2304	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	20/08/2018	15/08/2023	1.780	BS	10.250.000
<b>TOTAL OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO</b>							<b>72.363.600</b>
Cargos Devengados por pagar por Obligaciones con Bancos y Entidades de financiamiento							731.660
<b>TOTAL OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO</b>							<b>88.095.260</b>

Fuente: BISA LEASING S.A.

### Cuadro N° 17: Valores representativos de deuda en circulación emitidos por BISA LEASING S.A. (al 30 de septiembre de 2018)

Clave de Pizarra	Financiadore	Garantía	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Plazo remanente (Días)	Moneda del Valor	Saldo Capital En Bs
BIL-2-N1C-12	BONOS BISA LEASING II - EMISIÓN 2	Quirografaria	28/09/2012	23/08/2019	327	Bs	25.500.000
<b>TOTAL BONOS BISA LEASING II - EMISIÓN 2</b>							<b>25.500.000</b>
BIL-3-N1A-13	BONOS BISA LEASING III - EMISIÓN 1	Quirografaria	04/09/2013	29/07/2020	668	Bs	21.000.000
BIL-3-N1B-13	BONOS BISA LEASING III - EMISIÓN 1	Quirografaria	04/09/2013	24/07/2021	1.028	Bs	21.000.000
<b>TOTAL BONOS BISA LEASING III - EMISIÓN 1</b>							<b>42.000.000</b>
BIL-4-N1U-15	BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 1	Quirografaria	29/05/2015	17/04/2023	1.660	Bs	60.000.000
<b>TOTAL BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 1</b>							<b>60.000.000</b>
BIL-4-N2A-15	BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 2	Quirografaria	04/09/2015	08/08/2020	678	Bs	6.000.000
BIL-4-N2B-15	BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 2	Quirografaria	04/09/2015	03/08/2021	1.038	Bs	15.000.000
<b>TOTAL BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 2</b>							<b>21.000.000</b>
BIL-4-E1A-16	BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 3	Quirografaria	08/06/2016	13/05/2021	956	USD	8.232.000
BIL-4-E1B-16	BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 3	Quirografaria	08/06/2016	08/05/2022	1.316	USD	10.976.000

TOTAL BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 3							19.208.000
BIL-4-N2A-16	BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 4	Quirografaria	08/09/2016	13/08/2021	1.048	Bs	9.000.000
BIL-4-N2B-16			08/09/2016	28/07/2024	2.128	Bs	20.000.000
TOTAL BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 4							29.000.000
BIL-4-N1A-17	BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5	Quirografaria	31/05/2017	24/04/2024	2.033	Bs	22.880.000
BIL-4-N1B-17			31/05/2017	19/04/2025	2.393	Bs	20.800.000
TOTAL BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 5							43.800.000
BIL-4-N1A-18	BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6	Quirografaria	26/02/2018	10/02/2021	864	Bs	18.000.000
BIL-4-N1B-18			26/02/2018	31/01/2023	1.584	Bs	20.000.000
BIL-4-N1C-18			26/02/2018	15/01/2026	2.664	Bs	42.000.000
TOTAL BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 6							80.000.000
TOTAL EMISIONES DE BONOS VIGENTES							320.888.000
Cargos Devengados por Pagar por Valores en Circulación							2.257.612
TOTAL VALORES EN CIRCULACIÓN							322.645.612

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 septiembre de 2018 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 Marco 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° 18: Principales activos de BISA LEASING S.A. (al 30 de septiembre de 2018)**

Activo	Valor (en millones de Bs)	Porcentaje sobre el Activo
Cartera Vigente	357.98	71,91%
Cartera Vencida	3.98	0,80%
Cartera en Ejecución	3.74	0,75%
<b>CARTERA BRUTA</b>	<b>365.70</b>	<b>73,46%</b>
Productos Devengados	5.16	1,04%
Previsiones	-5.80	1,16%
<b>TOTAL CARTERA (NETA)</b>	<b>365.07</b>	<b>73,33%</b>

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 Grupo Financiero BISA S.A., su principal accionista con el 80,86% del paquete accionario

Con el Señor Juan Emilio Otero Steinhart, quien tiene acciones por un 12,99% del paquete accionario, y no se tiene una relación económica más allá de la relación accionaria.

### 6.3. Procesos Legales de BISA LEASING S.A.

**Cuadro N° 19: Procesos legales vigentes de BISA LEASING S.A. (al 30 de septiembre de 2018)**

Fecha	Demandados	Causa	Radicación	Estado	Monto implicado
09/01/2015	PETROSUR S.R.L. y otros	Proceso ejecutivo, Expediente N°08/2015, Nurej 201501245	Juzgado Público N°8 (Santa Cruz)	Con intimación de pago de la mora, 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, certificación de la AHN, habiéndose recuperado un bien, contestación de las excepciones opuestas y solicitud de emisión de Sentencia e información del lugar de ubicación de los bienes restantes presentadas y solicitadas al Juez, rechazo de Audiencia de Conciliación suspendida por inasistencia de la parte ejecutada, con notificación con la resolución de conminatoria de proporcionar el lugar de ubicación al Sr Rojas dictada por el Juez, no habiendo cumplido con la provisión de dicha información, ni opuesto nuevo recurso. Se reiterará solicitud de Sentencia, habiéndose cumplido con las diligencias requerida por el Juez, dejando constancia que la preclusión del plazo para la parte demanda, de oponer cualquier nuevo recurso que dilate la continuidad del presente proceso.	Bs.189.874,48
14/08/2017	COVARCO S.R.L. y otros	Monitorio, entrega de bienes, Nurej 3087247	Juzgado Público N°12 (Cochabamba)	Se cuenta con Sentencia Ejecutoriada, orden de entrega de los bienes, mandamiento de secuestro con auxilio de la fuerza pública y uso de horas extraordinarias, en espera de la provisión de información del lugar de ubicación de los bienes objeto del litigio, para su ejecución. Se ha rechazado la conciliación y el incidente de nulidad interpuesto por la Demandada Martha Bazoalto ha sido contestado por nuestra entidad, se aguarda la resolución correspondiente.	Bs.118.989,16.-
06/11/2017	AGUILERA HARNÉS CARLOS FERNANDO y otro	Monitorio, entrega de bienes, Nurej 70109035	Juzgado Público N°13 (Santa Cruz)	Se cuenta con Sentencia Ejecutoriada de entrega de los bienes, y mandamiento de secuestro, habiéndose recuperado judicialmente una (01) Excavadora con Serie/Chasis YQ09U3382, se aguarda ubicación del bien pendiente de recuperación.	Bs.55.668,10.-
04/12/2017	ECCOF S.R.L. y otros	Monitorio, entrega de bienes, Nurej 4026065	Juzgado Público N°3 (Oruro)	Se cuenta con Sentencia Inicial ordenando la entrega de los bienes, nuevo requerimiento del mandamiento de secuestro previsto en la Ley N°393 solicitado, contestación de excepción de impersonería e inactividad procesal opuestas por la parte ejecutada presentadas al Juez, y recurso de apelación interpuesto por la parte contraria, pendiente de resolución.	Bs.372.552,71.-
28/02/2018	"BOLCO" BOLIVIA CONSTRUCTORA S.R.L.	Monitorio, entrega de bienes, Nurej 70131012	Juzgado Público N°8 (Santa Cruz)	A la fecha, se han recuperado judicialmente los bienes de las Operaciones N°10286202 y 10284302, y entregado en forma voluntaria los bienes de las Operaciones N°10284002, 10284102, 10284202, 10284402 y 10295902 ante la Notaría N°33, previa acreditación de los respaldos al Juzgado, se solicitará la ejecutoria de la Sentencia Inicial.	Bs.459.412,08.-
20/02/2018	INDALICIO MERCADO	Monitorio, entrega de bienes, Nurej 30118384	Juzgado Público N°14 (Cochabamba)	Con solicitudes de emisión de Sentencia, pendientes de resolución por parte de la autoridad judicial, justifican la demora de su resolución por sobrecarga procesal en el Juzgado.	Bs. 82.172,11.-

02/08/2018	ALVAREZ CASTRO DIOMEDES, DE ALVAREZ FERRUFINO TERESA.	Monitorio, entrega de bienes, Nurej 70165985	Juzgado Público N°13 (Santa Cruz)	El Juez, ha emitido la Sentencia, disponiendo medidas de embargo y cobro de la mora haciendo referencia a un préstamo de dinero inexistente, incurriendo en error, el cual, será objetado mediante un recurso de reposición ante dicha resolución, para el efecto, se coordinará la diligencia de citación de BISA LEASING S.A., de acuerdo al procedimiento.	Bs.88.945,19.-
17/08/2018	CONSTRUCTORA ARTEAGA SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA y otros	Monitorio, entrega de bienes, Nurej 20220534	Juzgado Público N°13 (La Paz)	Se cuenta con Sentencia inicial, orden de secuestro a ser emitida al tercer día de citación con la demanda a la parte ejecutada, petición de exclusión de las operaciones 10395001 y 10376601 por pago de mora. Se aguarda la diligencia de notificación con las Excepciones opuestas por la parte demandada.	Bs.303.672,30.-
18/09/2018	CONSTRUCTORA ARTEAGA SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA y otros	Monitorio, entrega de bienes, Nurej 20228556	Juzgado Público N°13 (La Paz)	Se cuenta con Sentencia inicial y orden de secuestro, para diligencias de citación a las partes.	Bs.15.161,73.-

Fuente: BISA LEASING S.A.

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

Fecha	Descripción
19/09/2018	BISA Leasing S.A. comunica que, en sesión de Directorio de fecha 18 de septiembre de 2018, se aprobó la otorgación de un nuevo Poder Especial, Bastante y Suficiente para los Señores Juan Pablo Rojas Urioste y Verónica Rocío Vargas Salas en su calidad de representantes legales de la sociedad.
	BISA Leasing S.A. comunica que, en sesión de Directorio de fecha 11 de septiembre de 2018, se aprobó la conformación del Comité Regional de Créditos de acuerdo al siguiente detalle:
	<b>Miembros Titulares:</b>
12/09/2018	Sub Gerente Adjunto de Gestión de Riesgo de Crédito Encargado de Negocios de la Agencia Ejecutivo de Negocios Proponente de la Operación Ejecutivo de Riesgos Proponente de la Operación
	<b>Miembros Suplentes:</b>
07/09/2018	Ejecutivo de Negocios según designación del Encargado de la Agencia Ejecutivo de Gestión de Riesgo de Crédito Agencia Cochabamba BISA Leasing S.A. comunica que en fecha 7 de septiembre de 2018, BISA Leasing S.A. obtuvo un préstamo del Banco Fortaleza S.A. por Bs15.000.000.- (Quince Millones 00/100 Bolivianos).
21/08/2018	BISA Leasing S.A. comunica que, en fecha 20 de agosto de 2018, obtuvo un préstamo del Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. por Bs10.250.000.- (Diez Millones Doscientos Cincuenta Mil 00/100 Bolivianos).
10/08/2018	BISA leasing S.A. comunica que, en reunión de Directorio de 9 de agosto de 2018, se determinó lo siguiente: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Revocar el Poder General, Amplio y Suficiente N°669/2017 de fecha 20 de septiembre de 2017.</li> <li>• Aprobar que se otorgue un nuevo Poder General, Amplio y Suficiente, para la oficina de Cochabamba de BISA Leasing S.A., en favor de los señores Juan Pablo Rojas Urioste, Verónica Rocío Vargas Salas y Luis Sergio Arce Vega como apoderados Tipo A y Daniel Vega Mercado como apoderado Tipo B. Dicho Poder será instrumentado mediante Escritura Pública.</li> </ul>
13/07/2018	BISA Leasing S.A. comunica que en sesión de Directorio de fecha 12 de julio de 2018, se aprobó la conformación del Comité de Riesgo Operativo de acuerdo al siguiente detalle: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Sr. Carlos Ramiro Guevara Rodríguez - Director</li> <li>• Sr. Juan Pablo Rojas Urioste - Gerente General</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sra. Roxana Gabriela Linares Larrain - Gerente Adj. de Gestión Integral de Riesgos</li> <li>• Sra. Verónica Rocío Vargas Salas - Gerente de Operaciones</li> </ul>
28/06/2018	BISA Leasing S.A. comunica que, en sesión de Directorio de fecha 27 de junio de 2018, se aprobó la contratación de la firma de auditoría externa KPMG S.R.L., para auditar los Estados Financieros de la Sociedad de la gestión 2018.
04/06/2018	BISA Leasing S.A. comunica que, en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 4 de junio de 2018, realizada con el 80.86% de participación accionaria, se determinó lo siguiente: Aprobación de las modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V. Lectura, aprobación del 68 acta y designación de dos representantes para firmar el acta
25/05/2018	BISA Leasing S.A. comunica que, el Directorio de la Sociedad, llevado a cabo en fecha 24 de mayo de 2018, aprobó la nueva conformación de su Comité de Auditoría, de acuerdo al siguiente detalle: Luis Enrique Gutiérrez Blanco Director – Presidente del Comité Julio Antonio Vargas León Director Tomás Nelson Barrios Santivañez Director Asimismo, el Directorio determinó que el Sr. Enrique Salazar Prieto ejercerá funciones como Asesor del Comité
18/05/2018	BISA Leasing S.A. comunica que, en directorio de fecha 17 de mayo de 2018, se aprobó la modificación a los cargos de los miembros del Comité de Auditoría, de acuerdo al siguiente detalle: Luis Enrique Gutiérrez Blanco Presidente Julio Antonio Vargas León Vicepresidente Enrique Salazar Prieto Profesional Independiente
18/05/2018	BISA Leasing S.A. comunica que, el día jueves 17 de mayo de 2018, el Directorio de BISA Leasing S.A., convocó a Junta General Extraordinaria de Accionistas, que se llevará a cabo el día 4 de junio de 2018, a horas 11:30 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: 1. Consideración de modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V. 2. Lectura, aprobación del acta y designación de dos representantes para firmar el acta.
20/03/2018	BISA Leasing S.A. comunica que, en reunión de Directorio de 19 de marzo de 2018, se determinó lo siguiente: La Conformación de los siguientes Comités de BISA Leasing S.A para la gestión 2018: • Comité Directivo • Comité de Gobierno Corporativo. • Comité de Gestión Integral de Riesgos. • Comité de Tecnología de la Información. • Comité de Seguridad Física e Infraestructura. • Comité Directivo de Créditos. • Comité Nacional de Créditos. • Comité de Auditoria.

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 2015 auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L.; y al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2017 auditados por Ernst & Young Ltda.

Asimismo, se presentan de manera referencial los estados Financieros al 30 de septiembre de 2018, preparados por la Lic. Verónica Vargas en su calidad de Gerente de Operaciones de BISA LEASING S.A. y revisados por la Lic. Doris Alvístegui en su calidad de auditor Interno de BISA LEASING S.A.

Los estados financieros de las gestiones 2015, 2016 y 2017 no registran ningún efecto del ajuste por inflación; se encuentran presentados a valores históricos.

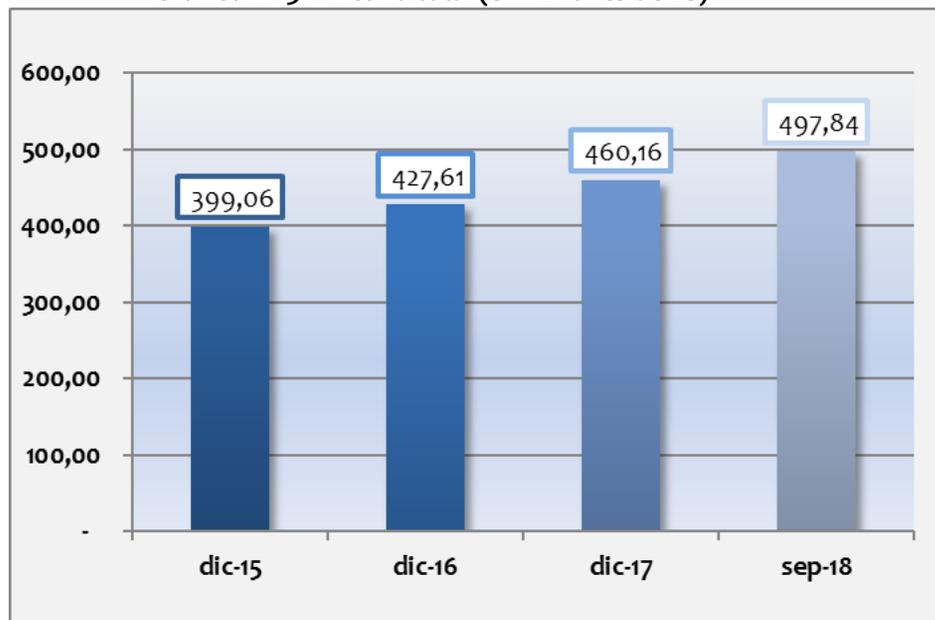
La información financiera presentada a continuación está expresada en millones de Bolivianos. El respaldo de las cifras presentadas se encuentra en el punto 7. del presente Prospecto Complementario, el cual contiene los Estados Financieros de la empresa, el análisis horizontal o de tendencia, el análisis vertical y los indicadores financieros.

### 6.5.1. Balance General

#### Activo Total

El activo total de BISA LEASING S.A. al 31 de diciembre de 2015 alcanzó Bs 399,06 millones, al 31 de diciembre de 2016 ascendió a Bs427,61 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2017 sumó Bs460,16 millones.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Entre el 2015 y 2016 se produce 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.

Entre el 2016 y 2017 se produce nuevamente un incremento en el activo total de Bs32,55 millones (7,61%); explicado, principalmente, por el aumento de la cuenta otras cuentas por cobrar en Bs31,22 millones (100,25%) y al crecimiento de cartera bruta de Bs20,57 Millones (6,10%).

El activo más importante de la Sociedad es la cartera. En las gestiones 2015, 2016 y 2017 la cartera representa un 82,29%, 79,07% y 78,05% del activo total respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2018, el activo total de la sociedad asciende a Bs497,84 millones y la cartera que es el activo más importante, representa un 73,33% del activo total.

#### Disponibilidades

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

Al 31 de diciembre de 2015 alcanzaron Bs18,10 millones correspondientes al 4,53% del activo total; al 31 de diciembre de 2016 registraron Bs32,54 millones equivalentes al 7,61% del activo total; mientras al 31 de diciembre de 2017 registraron Bs9,28 millones equivalentes al 2,02% del activo total.

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.

Para el cierre de la gestión 2017 la cuenta disponibilidades disminuye en Bs23,26 millones equivalentes a 7,148%. Esto debido, principalmente al volumen de colocaciones que se tuvo en el último trimestre del 2017.

Al 30 de septiembre de 2018, el saldo de la cuenta asciende a Bs52,27 millones representando 10,50% del activo total.

**Cartera (neta de previsión para incobrables)**

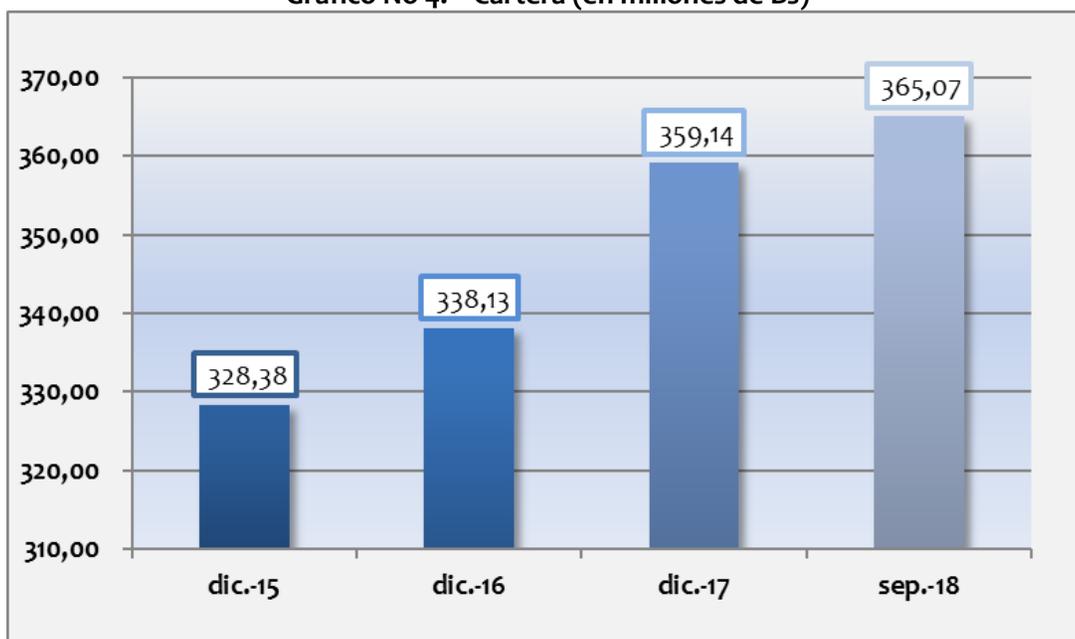
La cartera de BISA LEASING S.A. está compuesta por: la cartera vigente, la cartera vencida, la cartera en ejecución, la cartera reprogramada o reestructurada vigente, la cartera reprogramada o reestructurada vencida, la cartera reprogramada o reestructurada en ejecución, los productos devengados por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

Los saldos de cartera por arrendamiento financiero, se exponen por el valor de las cuotas a cobrar por los bienes dados en arrendamiento financiero neto de: a) ganancias diferidas relacionadas con intereses a devengar, b) el 13% de los valores residuales y c) impuestos relacionados, más los productos financieros devengados al cierre de cada ejercicio, excepto los créditos vigentes calificados D, E y, F, así como la cartera vencida y en ejecución, por los que no se registran los productos financieros devengados.

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

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

**Gráfico No 4: Cartera (en millones de Bs)**



Fuente: BISA LEASING S.A.

Los datos muestran que para diciembre de 2015 cartera alcanzó Bs328,38 millones, correspondientes al 82,29% del activo total, para diciembre de 2016 reportó Bs338,13 millones, representando un 79,07% del activo total; mientras que para diciembre de 2017 reportó Bs359,14 millones, representando un 78,05% del activo total.

Entre el 2015 y 2016 experimento un 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.

Entre el 2016 y el 2017 se observa un nuevo crecimiento de Bs21,01 millones (6,21%). 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 industria, agroindustria, comercio y servicios.

**Cuadro N° 20: Estructura de la Cartera de Créditos (en millones de Bs)**

PERÍODO	2015	2016	2017	Sep-18
<b>Cartera vigente total (1)</b>	<b>322,9</b>	<b>332,23</b>	<b>347,87</b>	<b>357,98</b>
Corto plazo - a menos de un año	126,29	114,37	124,34	122,16
Largo plazo - a más de un año	196,6	217,86	223,53	235,81
Cartera vencida total (2)	1,25	3,6	6,24	3,98
Cartera en ejecución total (3)	4,69	1,38	3,68	3,74
Productos devengados por cobrar cartera	3,92	4,46	5,05	5,16
Previsión para cartera incobrable	4,38	3,54	3,70	5,80
<b>Cartera en mora (2+3)</b>	<b>5,94</b>	<b>4,98</b>	<b>9,91</b>	<b>7,72</b>
<b>Cartera bruta (1+2+3)</b>	<b>328,84</b>	<b>337,21</b>	<b>357,78</b>	<b>365,70</b>
<b>Cartera neta</b>	<b>328,38</b>	<b>338,13</b>	<b>365,07</b>	<b>365,07</b>

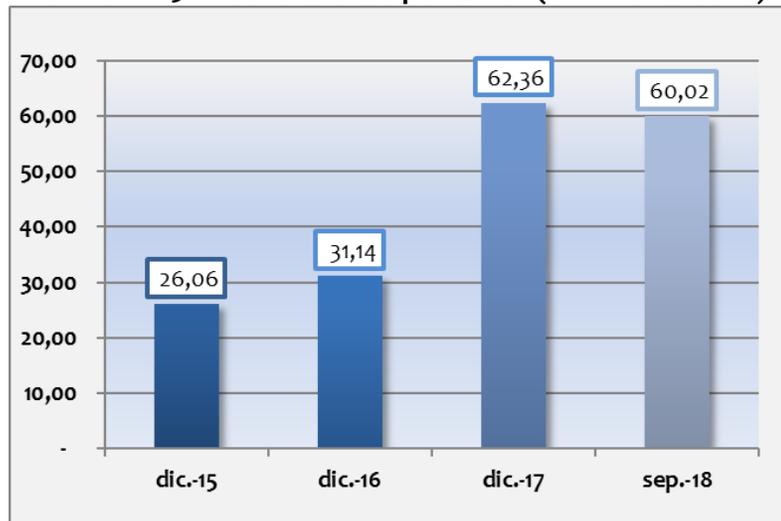
Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 30 de septiembre de 2018, el saldo de la cuenta asciende a Bs365,07 millones representando 73,33% del activo total.

### Otras Cuentas por Cobrar

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

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Los saldos al 31 de diciembre de 2015, 2016 y 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, la cual es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la recuperación de estos derechos.

Al 31 de diciembre de 2015 las otras cuentas por cobrar sumaron Bs26,06 millones, equivalentes al 6,53% del activo total; al 31 de diciembre de 2016 registraron Bs31,14 millones igual al representando 7,28% del activo total; mientras que para el 2017 registraron Bs62,36 millones 13,55% del activo total.

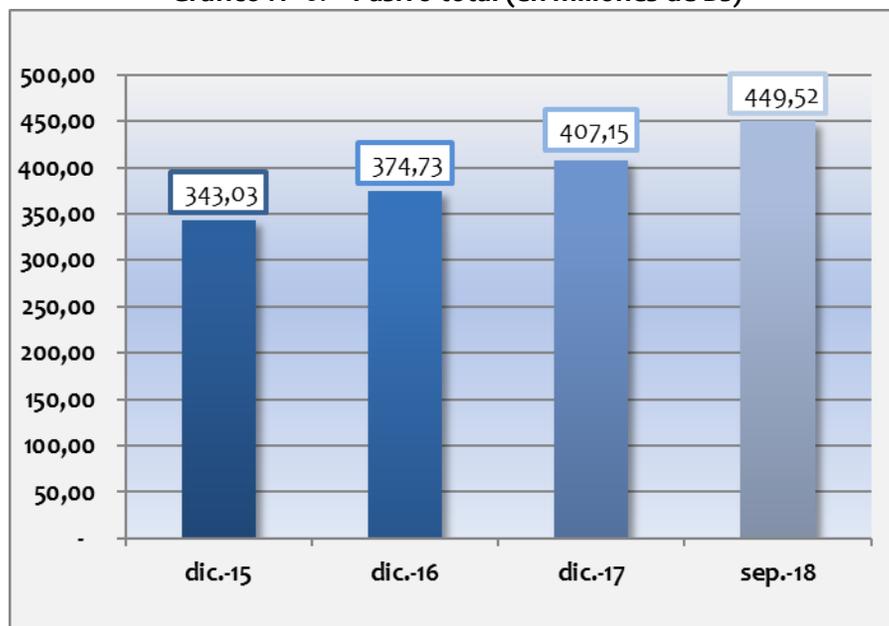
Entre las gestiones 2015 y el 2017, otras cuentas por cobrar ascendieron como consecuencia principalmente el aumento de la cuenta pagos anticipados, subcuenta que corresponde a los desembolsos parciales realizados por la Sociedad para la adquisición local e importación de bienes a ser dados en leasing financiero y a las facturas de proveedores nacionales, para la adquisición de bienes a ser dados en arrendamiento financiero.

Al 30 de septiembre de 2018, el saldo de esta cuenta asciende a Bs60,02 millones, representando el 12,06% del activo total.

### Pasivo Total

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

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

El pasivo total de BISA LEASING S.A. al 31 de diciembre de 2015 reportó Bs343,03 millones, equivalentes al 85,96% del pasivo total y patrimonio neto; al 31 de diciembre de 2016 esta cuenta sumó Bs374,73

millones, igual al 87,63% del pasivo total y patrimonio neto; finalmente al 31 de diciembre de 2017 el pasivo total ascendió a Bs407,15 millones que representan el 88,48% del pasivo total y patrimonio.

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

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 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%).

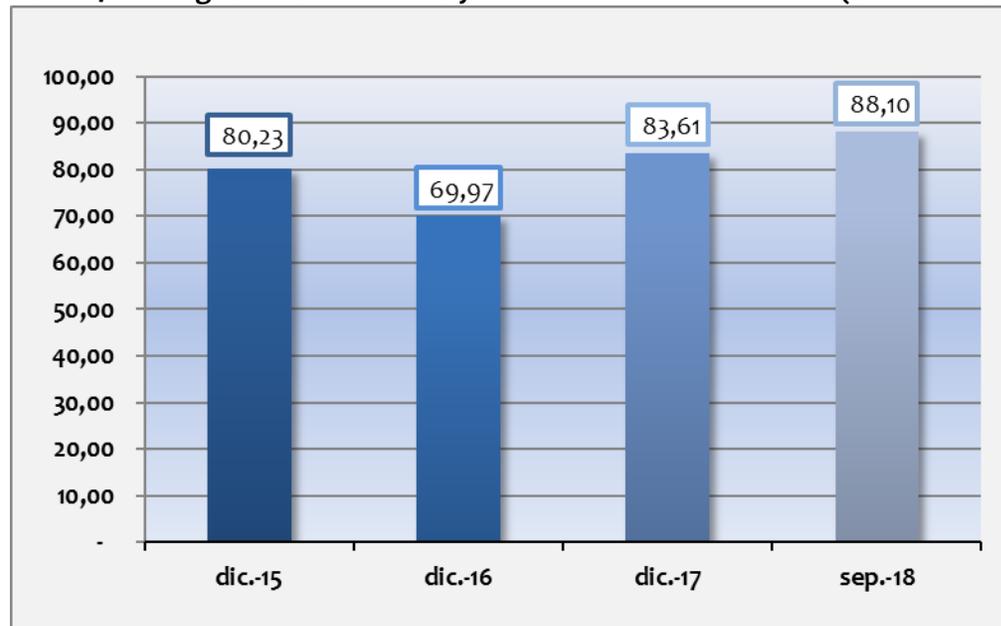
Entre el 2016 y el 2017 el pasivo total se incrementó en Bs32,43 millones (8,65%) producto, principalmente, del incremento de la cuenta obligaciones con banco y entidades de financiamiento en Bs13,64 millones (19,49%) y de la cuenta valores en circulación en Bs11,38 millones (4,23%).

Al 30 de septiembre de 2018, el pasivo total asciende a Bs449,52 millones, que representan el 90,29% del pasivo total y patrimonio.

#### Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento

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

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento de BISA LEASING S.A. para la gestión 2015 sumaron Bs80,23 millones correspondientes a 20,11% del pasivo total y patrimonio neto; en la gestión 2016 las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento ascienden a Bs69,97 millones

equivalentes al 16,36% del pasivo total y patrimonio neto; y finalmente para la gestión 2017 mostraron un saldo de Bs83,61 millones que representa el 18,17% del pasivo total y patrimonio.

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 FUNDAPRO, así también a los pagos de capital realizados durante la gestión 2016 al Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. (BDP S.A.M.), conforme sus planes de pago correspondientes.

Entre las gestiones 2016 y 2017 se observa un incremento de Bs13,64 millones (19,49%) debido a nuevos préstamos obtenidos con el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. y a un préstamo con el Banco Fortaleza S.A.

Al 30 de septiembre de 2018, las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento ascienden a Bs88.10 millones, que representan el 17,70% del pasivo total y patrimonio.

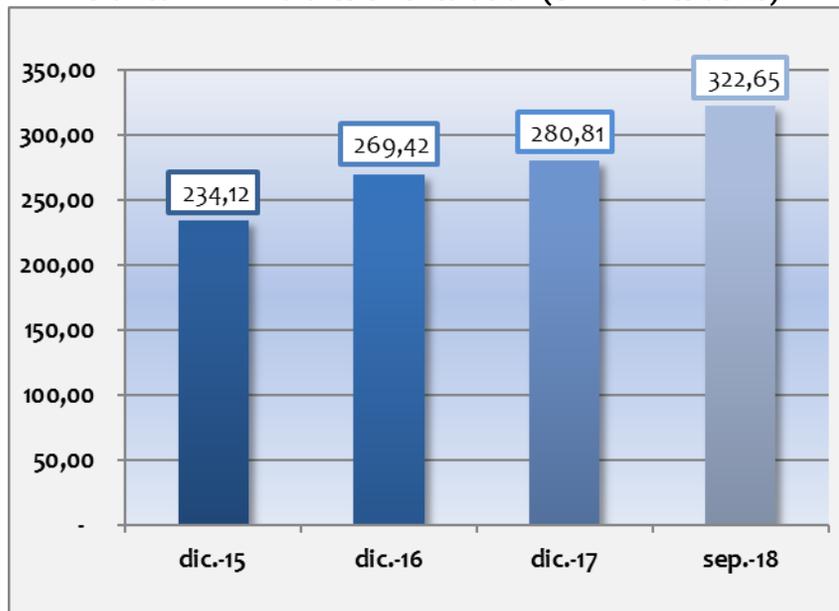
### Valores en Circulación

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

Para la gestión 2015 los valores en circulación ascendieron a Bs234,12 millones, equivalentes al 58,67% del pasivo total y patrimonio neto; para la gestión 2016 reportaron Bs269,42 millones correspondientes al 63,01% del pasivo total y patrimonio neto; finalmente para la gestión 2017 alcanzaron a Bs280,81 millones que representan el 61,02% del pasivo total y patrimonio neto.

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

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Entre las gestiones 2016 y 2017 esta cuenta mostró un incremento de Bs11,38 millones (4,23%), producto de la colocación de los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 5 en la gestión 2017.

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.-. en 2017 se canceló en su totalidad la Serie “A” y para septiembre de 2018 se habría cancelado en su totalidad la Serie “B” de esta emisión en su fecha de vencimiento conforme a lo establecidos en su cronograma de pagos.

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 2016 se canceló en su totalidad la serie “A” y para 2017 se habría realizado la cancelación de la totalidad de la Serie “B” de esta emisión en su fecha de vencimiento conforme lo establecido en el cronograma de pagos de la misma.

Para septiembre de 2018 se habría cancelado en su totalidad la Serie “C”, quedando los Bonos BISA LEASING III - Emisión 2 sin ninguna obligación pendiente.

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.-. Para agosto 2018 se realizó el segundo pago parcial de capital de la serie “A” quedando como saldo Bs6.000.000.- para dicha serie y un saldo de Bs15.000.000 para la Serie “B”.

La Emisión 3 de los Bonos BISA LEASING IV, fue por USD4.000.000.-, compuesta por dos series distintas: la Serie “A” por USD2.000.000.- y la Serie “B” por USD2.000.000.- Esta emisión tuvo un pago parcial de capital para ambas series en 2017 quedando un saldo de la emisión de USD3.400.000.- Al 30 de septiembre de 2018 la emisión tiene un saldo de USD2.800.000.-

La Emisión 4 de los Bonos BISA LEASING IV, fue por Bs35.000.000.-, compuesta por dos series distintas: la Serie “A” por Bs15.000.000.- y la Serie “B” por Bs20.000.000.-. Para septiembre de 2018 el saldo de la Serie “A” es de Bs9.000.000.- mientras que la Serie “B” mantuvo su saldo de Bs20.000.000.-.

La Emisión 5 de los Bonos BISA LEASING IV, fue por Bs52.000.000.-, compuesta por dos series distintas: la Serie “A” por Bs26.000.000.- y la Serie “B” por Bs26.000.000.-. En cuanto a esta emisión el saldo al 30 de septiembre de 2018 es de Bs43.680.000.-

La Emisión 6 de los Bonos BISA LEASING IV, fue por Bs80.000.000.-, compuesta por tres series distintas: la Serie “A” por Bs18.000.000., la Serie “B” por Bs20.000.000.- y la Serie “C” por Bs42.000.000.- En cuanto a esta emisión el saldo al 30 de septiembre de 2018 es de Bs80.000.000.-

Al 30 de septiembre de 2018, esta cuenta muestra un saldo de Bs322,65 millones, que representa 64,81% del pasivo total y patrimonio.

### 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 2015 el patrimonio neto de la Sociedad ascendió a Bs56,03 millones representando el 14,04% de la suma del pasivo total y patrimonio neto; mientras que para el 2016 reportó Bs52,89 millones, igual al 12,37% del pasivo total y patrimonio neto; finalmente para la gestión 2017 el patrimonio neto sumó Bs53,01 millones equivalentes al 11,52% del pasivo total y patrimonio.

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%). Debido a que desde la gestión 2016 se constituye la provisión para el pago a Impuesto a las utilidades de las empresas.

Entre el 2016 y el 2017 el patrimonio neto experimentó un crecimiento de Bs0,12 millones (0,23%) debido al crecimiento de resultados acumulados en Bs0,12 millones (0,98%).

Al 30 de septiembre de 2018, el patrimonio de la Sociedad asciende a Bs48,32 millones, que representa el 9,71% de total pasivo y patrimonio neto.

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



Fuente: BISA LEASING S.A

### Capital Social

La cuenta más importante del patrimonio neto es la del capital social que representó, en las gestiones 2015, 2016 y 2017; el 4,26%, 3,98% y 3,69% 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 2015, 2016 y 2017 fue de Bs3.295,90, Bs3.110,99 y Bs3.118,17 respectivamente. Estos valores fueron calculados con datos históricos (sin reexpresar) de BISA LEASING S.A.

Al 30 de septiembre de 2018, el capital social de la Sociedad asciende a Bs17 millones y el valor patrimonial proporcional de cada acción en circulación es de Bs2.842,35.

### Resultados Acumulados

La cuenta resultados acumulados representó 3,91%, 2,92% y 2,74% del pasivo total y patrimonio neto en las gestiones 2015, 2016 y 2017 respectivamente.

Los resultados acumulados en la gestión 2015 alcanzaron Bs15,61 millones, en la gestión 2016 sumaron Bs12,47 millones y en la gestión 2017 fue de Bs 12,59 millones.

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

Entre el 2016 y el 2017 se produce un leve incremento de Bs0,12 millones (0,98%).

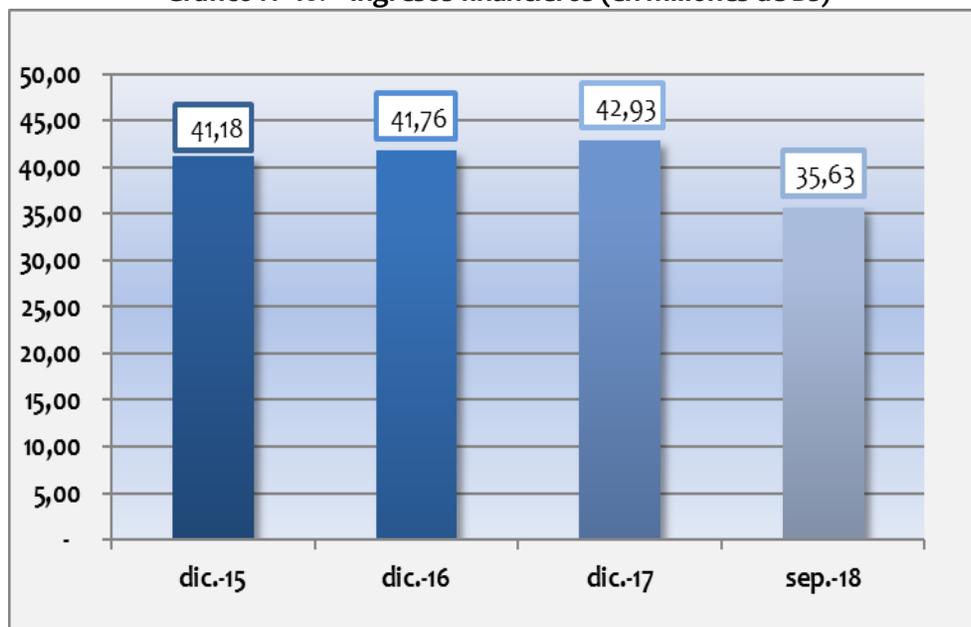
Al 30 de septiembre de 2018 los resultados acumulados del Emisor ascienden a Bs7,90 millones, que representa 1,59% de total pasivo y patrimonio.

### 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.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 31 de diciembre de 2015 reportaron Bs41,18 millones, al 31 de diciembre de 2016 los ingresos alcanzaron Bs41,76 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2017 los ingresos alcanzaron Bs42,93 millones.

Entre el 2015 y 2016 los ingresos financieros muestran un leve incremento de Bs0,58 millones; por el incremento de los productos de cartera bruta, cuenta que experimentó un crecimiento de Bs8,38 millones (2,55%).

Entre el 2016 y 2017 los ingresos financieros crecieron en Bs1,17 millones, esto representa un incremento de 2,79%; principalmente por el aumento de los productos por cartera bruta de Bs20,57 millones (6,10%).

Al 30 de septiembre de 2018, los ingresos financieros de la Sociedad fueron de Bs35,63 millones.

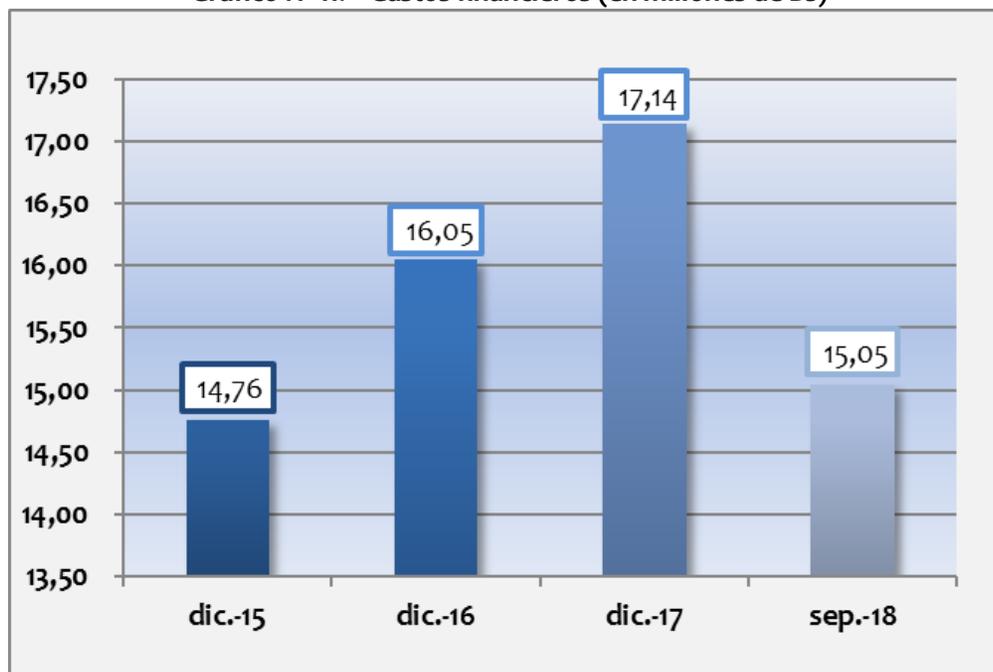
### Gastos Financieros

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

Los gastos financieros; al 31 de diciembre de 2015 sumaron Bs14,76 millones, representando el 35,84% de los ingresos financieros; al 31 de diciembre de 2016 reportaron Bs16,05 millones, correspondientes al 38,43% de los ingresos financieros y para el 31 de diciembre de 2017 alcanzaron Bs17,14 millones equivalentes al 39,93%.

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 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 gastos financieros aumentaron entre las gestiones 2016 y 2017 en 6,79% representando un monto de Bs1,09 millones; explicado, principalmente, por el aumento en los cargos por valores no convertibles en acciones en Bs0,80 millones (6,51%).

Los incrementos en los cargos por valores no convertibles en acciones y por obligaciones con bancos y entidades de financiamiento se debe a la colocación de nuevos bonos y a la obtención de nuevos préstamos. Cabe recalcar que la tasa pasiva promedio ponderada (TPPP) para el cierre de 2015, 2016 y 2017 fue de 4,82%; 4,62% y 4,58% respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2018, los gastos financieros de la Sociedad fueron de Bs15,05 millones, representando el 42,23% de los ingresos financieros.

### **Resultado Financiero Bruto**

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

Para la 2015, el resultado financiero bruto alcanzó Bs26,42 millones, representando el 64,16% de los ingresos financieros; para la gestión 2016 ascendió a Bs25,71 millones igual al 61,57% de los ingresos financieros; finalmente para la gestión 2017 sumo Bs25,79 millones equivalente al 60,07% de los ingresos financieros.

Entre los 2015 y 2016 disminuyó en Bs0,71 millones (2,68%) debido a incremento de los gastos financieros en la gestión 2016. Entre las gestiones 2016 y 2017, el resultado financiero bruto existe un leve crecimiento de Bs0,08 millones (0,30%).

Al 30 de septiembre de 2018, el resultado financiero bruto fue de Bs20,58 millones equivalentes al 57,77% 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 2015 alcanzaron Bs1,22 millones, representando el 2,95% de los ingresos financieros; para el 31 de diciembre de 2016 reportaron Bs1,94 millones, correspondientes al 4,64% de los ingresos financieros y para el 31 de diciembre de 2017 Bs7,32 millones equivalentes a 17,04% de los ingresos financieros.

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%). Entre las gestiones 2016 y 2017 la cuenta analizada mostró un incremento de Bs5,38 millones (277,59%), consecuencia del aumento de los ingresos de bienes realizables en Bs5,40 millones (542,6%).

Al 30 de septiembre de 2018, la cuenta otros ingresos operativos fue de Bs3,15 millones correspondientes al 8,85% 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 2015 registró Bs7,27 millones, equivalente al 17,66% de los ingresos financieros; la gestión 2016 reportó Bs7,58 millones, igual al 18,14% de los ingresos financieros mientras que para la gestión 2017 ascendió Bs6,00 millones, representando el 13,97% de los ingresos financieros.

Entre las gestiones 2015 y 2016 mostro un incremento de Bs0,30 millones (4,17%). Entre las gestiones 2016 y 2017 esta cuenta registra una disminución de Bs1,58 millones (20,85%).

Al 30 de septiembre de 2018, esta cuenta fue de Bs5,39 millones equivalentes a 15,13% 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 2015 registró Bs7,22 millones, equivalente al 17,53% de los ingresos financieros; la gestión 2016 reportó Bs8,30 millones, igual al 19,88% de los ingresos financieros; mientras para gestión 2017 ascendió en Bs6,74 millones, representando un 15,71% de los ingresos financieros.

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%).

Entre las gestiones 2016 y 2017 esta cuenta registra un decrecimiento de Bs1,56 millones (18,77%), como resultado de la disminución de la cuenta cargo por previsión específica para cartera incobrable en Bs1,26 millones (31,86%).

Al 30 de septiembre de 2018, esta cuenta fue de Bs8,13 millones que representan el 22,81% 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 2015 sumaron Bs13,92 millones, representando el 33,80% de los ingresos financieros, para el 31 de diciembre de 2016 reportaron Bs11,53 millones, correspondiente al 27,61% de los ingresos financieros y para la gestión 2017 alcanzaron Bs12,42 millones equivalente a 28,94%.

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.

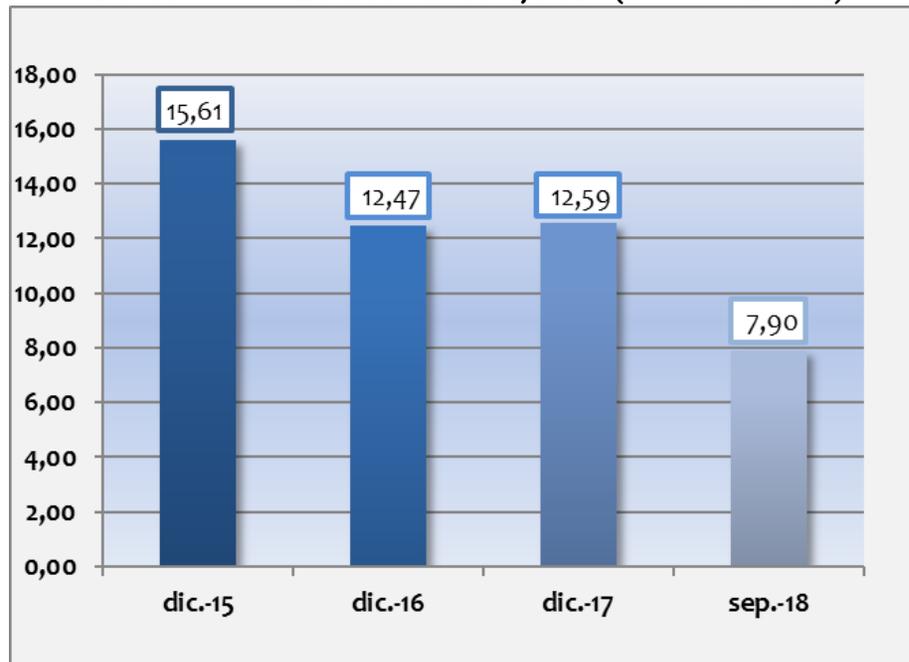
Entre el 2016 y 2017 se evidencia un aumento de Bs0,89 millones (7,75%), causado principalmente por el incremento de los gastos de personal en Bs0,65 millones (8,95%).

Al 30 de septiembre de 2018 los gastos de administración ascendieron a Bs9,99 millones, que representan el 28,03% de los ingresos financieros.

### Resultado Neto del Ejercicio.

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.

Entre el 2016 y 2017 el resultado neto experimentó un incremento de Bs0,12 millones (0,98%). Si bien los ingresos financieros mostraron un crecimiento, el resultado neto del ejercicio se incrementó levemente debido al efecto del incremento de los gastos financieros en Bs1,09 millones (6,79%).

Al 30 de septiembre de 2018, el resultado neto de la Sociedad fue de Bs7,90 millones, que representan el 22,18% 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 provisión para cartera incobrable. Esta cartera podrá denominarse también cartera neta.

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

### 6.5.3.1. Liquidez y Solvencia

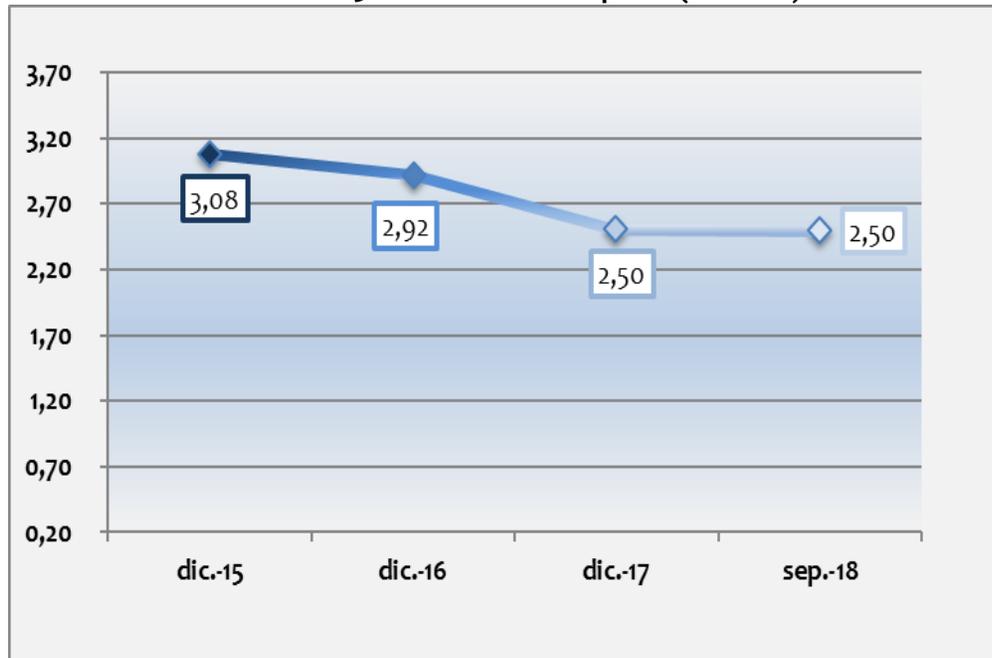
#### **Coeficiente de Liquidez (Activo corriente / Pasivo corriente)**

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 2015, el coeficiente de liquidez, 3,08 veces; para la gestión 2016 fue de 2,92 veces y finalmente para la gestión 2017 fue de 2,50 veces.

Al 30 de septiembre de 2018, el coeficiente de liquidez fue de 2,50 veces.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

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

#### **Patrimonio sobre Activo (Patrimonio Neto / Total Activo)**

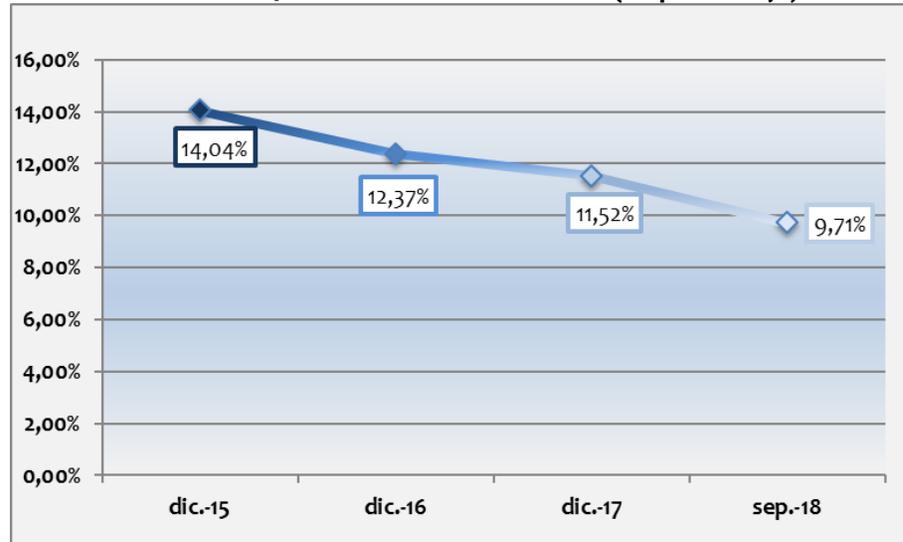
El ratio muestra el porcentaje que representa el patrimonio neto en comparación del activo total de la empresa; es decir, la proporción del activo que está siendo financiada con capital de los accionistas. Así como el coeficiente de liquidez informa de la liquidez o solvencia a corto plazo, este indicador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

Al 31 de diciembre de 2015, el ratio patrimonio sobre activo de BISA LEASING S.A. fue 14,04%; para diciembre de 2016 fue de 12,37%; y finalmente para diciembre de 2017 fue de 11,52%.

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 11,50% del activo total. Esta estructura es explicada por el giro del negocio de BISA LEASING S.A.

Al 30 de septiembre de 2018, el ratio patrimonio sobre activo fue de 9,71%.

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

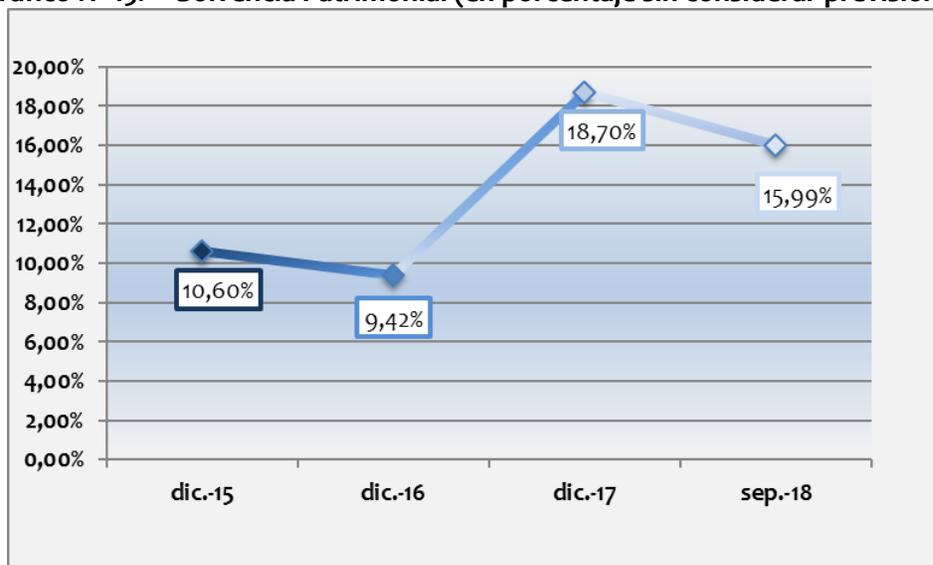


Fuente: BISA LEASING S.A.

**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.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

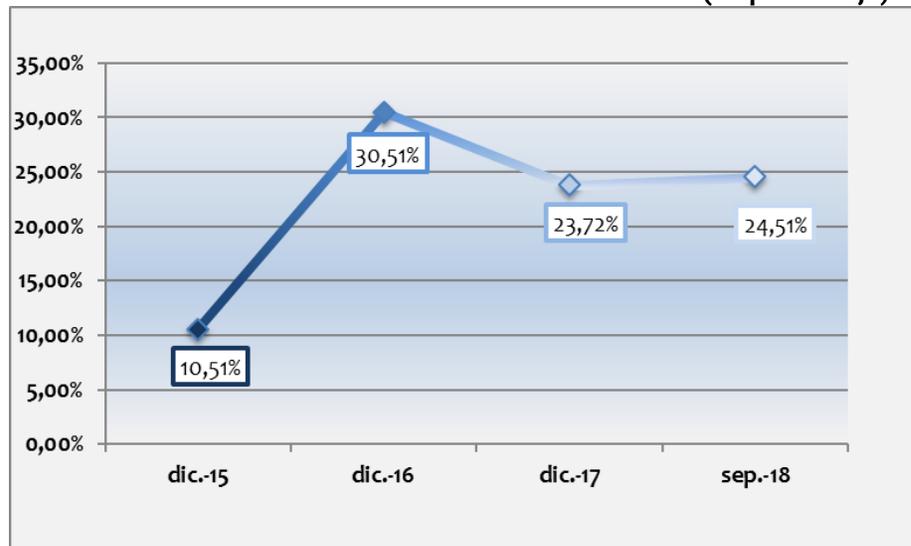
Si analizamos el primer indicador, es decir tomando el total de la cartera en mora sin considerar provisiones, se observa que para la gestión 2015 el indicador fue de 10,60%, para el 2016 el indicador fue de 9,42%; mientras que para la gestión 2017 fue de 18,70%.

Al 30 de septiembre del 2018 la solvencia patrimonial fue 15,99%.

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

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

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

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 2015 el CAP de BISA LEASING S.A fue de 10,51%, al cierre de 2016 el CAP de la Sociedad fue de 30,51% y finalmente al cierre de 2017 es de 23,72%. 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 septiembre de 2018, el CAP de la sociedad fue de 24,51%.

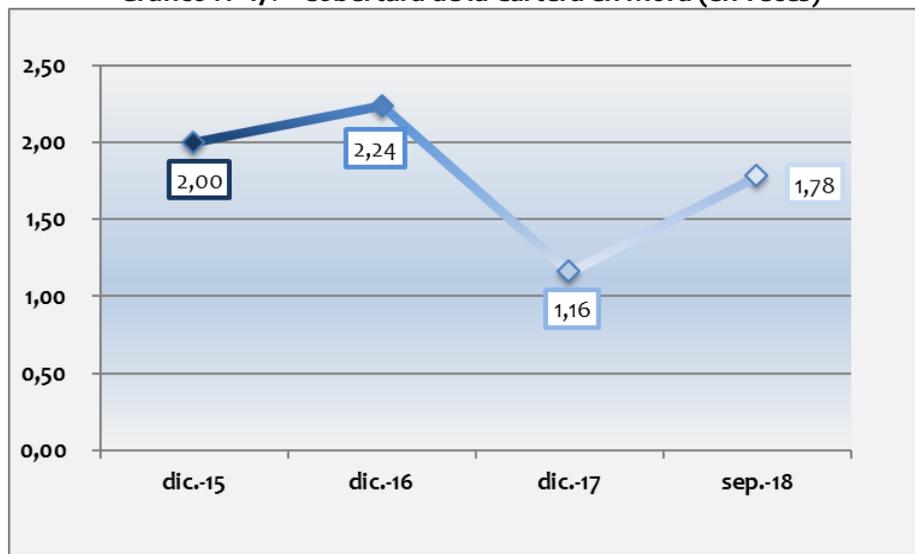
Al realizar el análisis de la segunda ratio se observa que los valores obtenidos durante las gestiones 2015 -2017 son negativos, ya que la cartera en mora fue provisionada en más del 100,00% durante todo el período analizado.

### 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.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 31 de diciembre de 2015 la cobertura de la cartera en mora fue 2,00 veces; al 31 de diciembre de 2016, 2,24 veces y al 31 de diciembre de 2017 fue de 1,16 veces.

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

Al 30 de septiembre de 2018, la cobertura de cartera en mora fue de 1,78 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 provisiones para cartera incobrable ni los productos devengados por cobrar cartera.

Para la gestión 2015, 98,19%, para la gestión 2016, 98,52% y para la gestión 2017 fue 97,23%.

Entre la gestión 2015 y 2016 el indicador muestra un incremento debido al incremento en cartera vigente en Bs9,34 millones (2,89%) y la disminución de la cartera en mora en Bs0,96 millones (16,14%).

Entre el 2016 y 2017 se registró una reducción del indicador, debido a que, si bien en la gestión 2017 la cartera vigente total se incrementó en Bs15,64 millones (4,71%) en relación a 2016, la cartera en mora también se incrementó en Bs4,93 millones (que representa un aumento de 99%). Al 30 de septiembre de 2018, el índice fue de 97,89%.

**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.

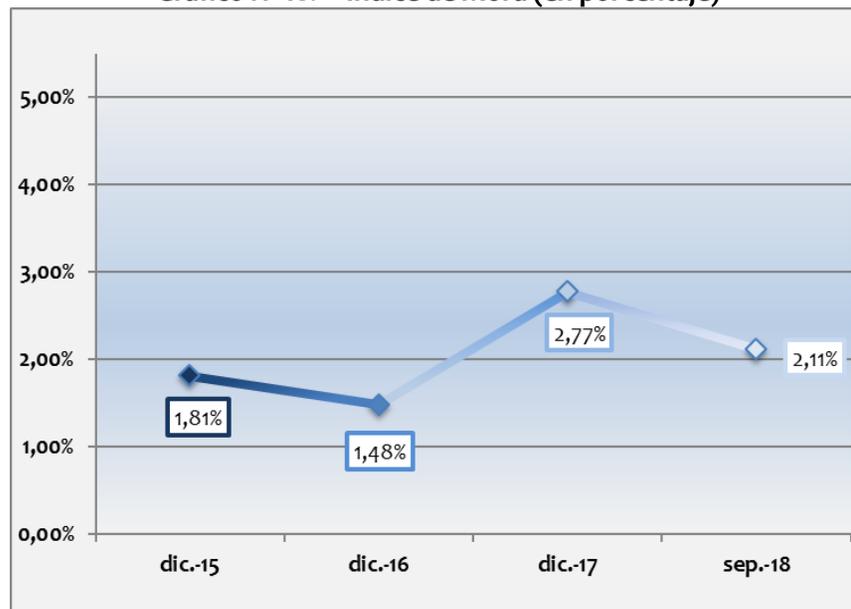
La cartera en mora es aquella en incumplimiento de capital y/o intereses, se hayan iniciado acciones de cobranza o no, que ha dejado de generar ingresos por intereses y con riesgos potenciales en su recuperación.

Al 31 de diciembre de 2015, esta proporción fue 1,81%; al 31 de diciembre de 2016, fue 1,48% y al 31 de diciembre de 2017, alcanzó 2,77%.

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 Bs 0,96 millones (16,14%).

Entre las gestiones 2016 y 2017 el indicador experimentó un deterioro como consecuencia del incremento de la cartera en mora en mayor proporción que la cartera bruta; en Bs4,93 millones (99%) y Bs20,57 millones (6,10%), respectivamente.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 30 de septiembre de 2018, el índice de mora de la sociedad es de 2,11%.

### 6.5.3.3. Endeudamiento y Estructura de Activos y Pasivos

#### Razón Deuda Patrimonio (Total Pasivo / Patrimonio Neto)

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

Para la gestión 2015, este ratio fue 6,12 veces; para el 2016, 7,09 veces y para la gestión 2017, 7,68 veces.

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.

Entre las gestiones 2016 y 2017 el indicador registró un incremento como consecuencia del incremento del pasivo total en mayor proporción que el incremento experimentado por el patrimonio neto; en Bs32,43 millones (8,65%) y Bs0,12 millones (0,23%), respectivamente. El importante crecimiento del pasivo total fue producto, principalmente, de la colocación primaria de los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 5 y a la obtención de nuevos préstamos con bancos y entidades financieras.

Al 30 de septiembre de 2018, la razón deuda patrimonio es de 9,30 veces.

#### Cartera sobre Activo (Cartera / Total Activo)

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

A diciembre de 2015 esta proporción fue 82,29%; a diciembre de 2016, 79,07% y a diciembre de 2017, 78,05%.

Al 30 de septiembre de 2018, esta proporción es de 73,33%.

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

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

Respecto a la deuda mantenida con bancos y entidades de financiamiento, durante la gestión 2015 el 23,39% del pasivo fue financiado a través de esta alternativa. Durante la gestión 2016 esta proporción fue de 18,67% y para la gestión 2017 esta proporción fue de 20,54%.

Al 30 de septiembre de 2018, esta proporción fue de 19,60%.

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

Al cierre de la gestión 2015 la proporción del pasivo financiada a través de valores fue de 68,25%, al cierre de la gestión 2016 fue de 71,90% y finalmente al cierre de la gestión 2017 fue de 68,97%. Entre

el cierre de la gestión 2015 y 2017, se realizó la colocación de los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 1, los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2, los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3, los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4 y los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5.

Al 30 de septiembre de 2018 la proporción de valores en circulación en relación al pasivo total es de 71,77%.

#### 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 12,52% para la gestión 2015, 12,38% para la gestión 2016 y 12,00% para la gestión 2017.

Entre las gestiones 2015 y 2016 se muestra una disminución del indicador, por el incremento de ingresos financieros que fue en menor proporción del crecimiento de la cartera bruta; en Bs0,58 millones (1,42%) y Bs8,38 millones (2,55%) respectivamente.

Entre las gestiones 2016 y 2017, existe una disminución del indicador, debido a que en la gestión 2017 los ingresos financieros crecieron en menor proporción que la cartera bruta; en Bs1,17 millones (2,79%) y Bs20,57 millones (6,10%), respectivamente.

El ratio gastos financieros sobre cartera bruta nos da una aproximación sobre el costo promedio de financiamiento que asume la Sociedad respecto a su activo más importante; la cartera bruta.

El ratio gastos financieros sobre cartera bruta fue de 4,49% para la gestión 2015, 4,76% para la gestión 2016 y 4,79% para la gestión 2017.

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

##### **Eficiencia Administrativa (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 2015, esta relación fue 33,80 %; para el 2016, 27,61% y para el 2017, 28,94%.

El comportamiento sufrido por este ratio fue ocasionado principalmente por el comportamiento de los 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.

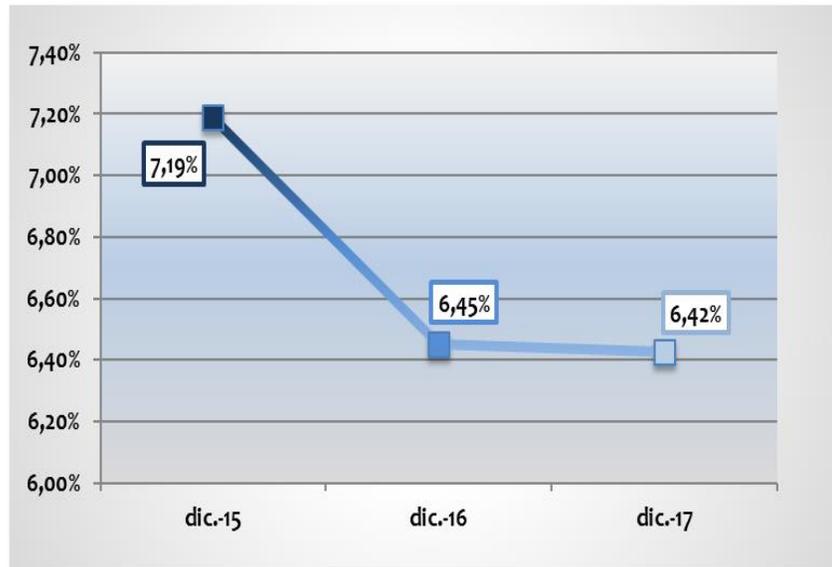
Para el cierre de 2016 el ratio muestra un mejora debido a que los gastos disminuyeron en Bs2,39 millones (17,16%) y los ingresos financieros refleja un leve crecimiento en Bs0,58 millones (1,42%).

Para el cierre de 2017 el ratio se incrementa debido a que los gastos administrativos se incrementaron en Bs0,89 millones (7,75%) en menor proporción al de los ingresos financieros que se incrementaron en Bs1,17 millones (2,79%).

### Eficiencia Operativa (Gastos Financieros + Gastos Administrativos) / (Total Activo)

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

**Gráfico N° 19: Eficiencia Operativa (en porcentaje)**



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 31 de diciembre de 2015, esta ratio fue 7,19 %; al 31 de diciembre de 2016, 6,45% y al 31 de diciembre de 2017, 6,42%.

Para 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. Para la gestión 2017 la disminución de este indicador se explica debido a la suma de gastos financieros y gastos administrativos que sufren un incremento Bs1,98 millones (7,19%) mientras que el activo total creció levemente en mayor proporción, en Bs32,55 millones (7,61%).

#### 6.5.3.5. Rentabilidad

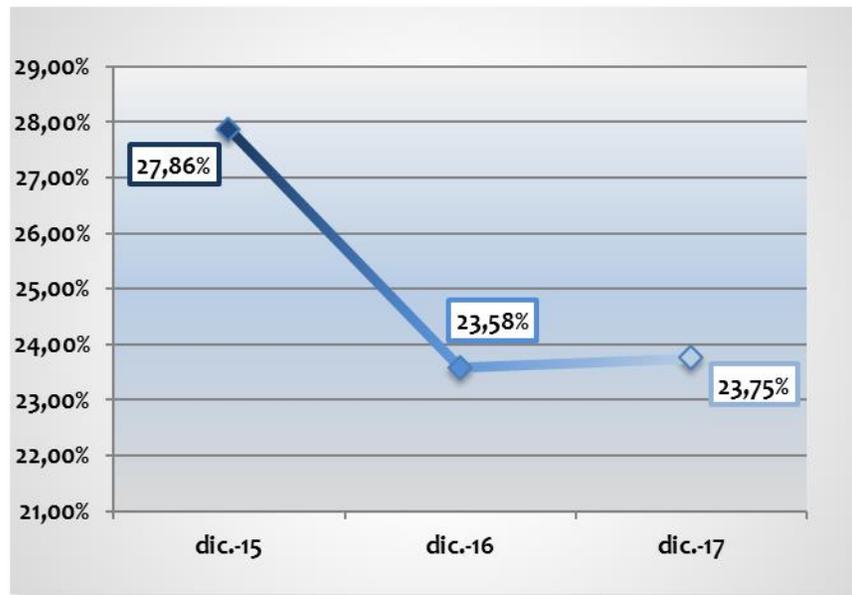
##### ROE: Retorno sobre Patrimonio (Resultado Neto/ Patrimonio Neto)

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 2015, el ROE reportó 27,86%; al 31 de diciembre de 2016, 23,58% y al 31 de diciembre 2017, 23,75%.

Entre las gestiones 2015 y 2016 experimentó una disminución originada por el decremento del resultado neto en Bs3,14 millones (20,13%) a raíz de los cambios normativos por lo que se constituyó el Impuesto a las Utilidades a partir de la gestión 2016. Entre el 2016 y 2017 el ROE experimentó un incremento a raíz del aumento del resultado neto de la gestión 2017 de Bs0,12 millones (0,98%).

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

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

El ROA, al igual que el ROE representa el porcentaje de utilidades o pérdidas de la empresa, pero en este caso en relación a los activos de la misma.

Para la gestión 2015 el ROA de BISA LEASING S.A. fue de 3,91%; para el 2016, 2,92% y para la gestión 2017, 2,74%.

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%)

Entre las gestiones 2016 y 2017 el resultado neto aumentó en Bs0,12 millones (0,98%) mientras que el activo se incrementó en Bs32,55 millones (7,61%).

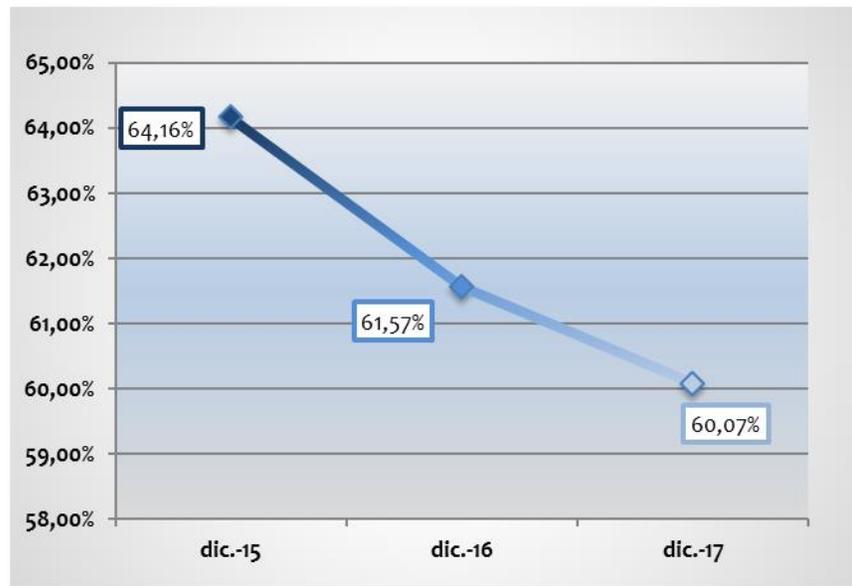
#### **Margen Financiero Bruto (Resultado Financiero Bruto / Ingresos Financieros)**

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 2015 el indicador fue de 64,16%; en la gestión 2016 fue de 61,57% y en el 2017 fue de 60,07%.

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

**Gráfico N° 21: Margen Financiero Bruto (en porcentaje)**

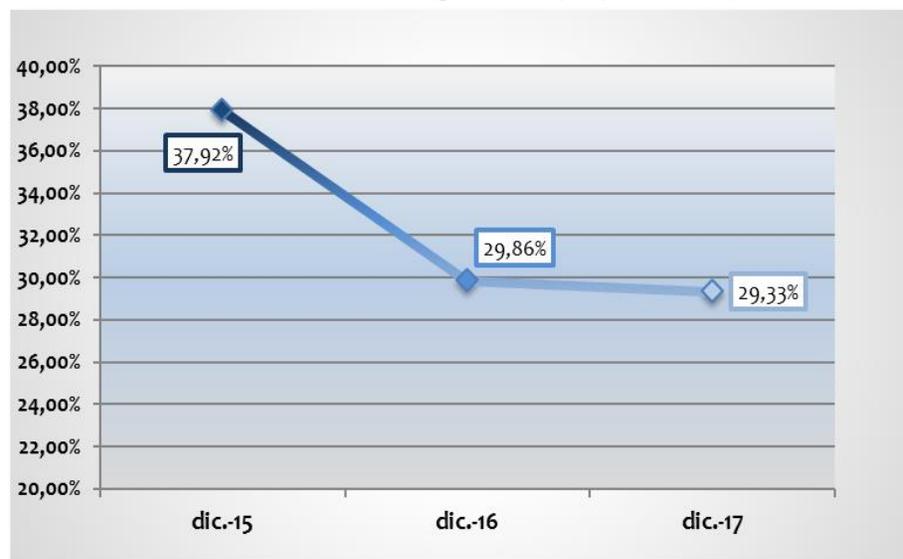


Fuente: BISA LEASING S.A.

**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.

**Gráfico N° 22: Margen Neto (en porcentaje)**



Fuente: BISA LEASING S.A.

En el 2015 este indicador fue 37,92%; en la gestión 2016, 29,86% y en el 2017, 29,33%.

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).

Al cierre de la gestión 2017 el indicador disminuye respecto a la gestión 2016. La disminución del margen neto surge, principalmente, como consecuencia del incremento de los gastos financieros en Bs1,09 millones (6,79%) y de los gastos administrativos en Bso,89 millones (7,75%).

### 6.6. Cálculo Histórico de los Compromisos Financieros

Para el cálculo del compromiso financiero, BISA LEASING S.A. utilizó estados financieros de cierre de gestión (diciembre 2015, 2016, 2017) y estados financieros de cierre trimestral (marzo 2018, junio 2018, septiembre 2018), mismos que fueron auditados externamente e internamente respectivamente.

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

Compromiso		Dic- 15	Dic-16	Dic-17
$ICC = \frac{\text{Promedio trimestral de (Previsiones por cartera incobrable + Previsión genérica cíclica + Reservas por disposiciones no distribuibles(*))}}{\text{Promedio trimestral de cartera en mora}} \geq 100\%$	Promedio trimestral de (Previsiones por cartera incobrable + Previsión genérica cíclica + Reservas por disposiciones no distribuibles (*))	1.693.695	2.222.111	2.253.549
	Promedio trimestral de cartera en mora	1.406.366	1.338.697	1.822.413
	<b>ICC</b>	<b>120,43%</b>	<b>165,99%</b>	<b>123,66%</b>

Fuente: BISA LEASING S.A.

**Cuadro N° 22: Cálculo Histórico del Índice de Cobertura de Cartera (ICC) (expresado en USD)**

Compromiso		Dic-16	Dic-17	Mar-18	Jun -18	Sep-18
$ICC = \frac{\text{Promedio trimestral de (Previsiones por cartera incobrable + Previsión genérica cíclica + Reservas por disposiciones no distribuibles(*))}}{\text{Promedio trimestral de cartera en mora}} \geq 100\%$	Promedio trimestral de (Previsiones por cartera incobrable + Previsión genérica cíclica + Reservas por disposiciones no distribuibles (*))	2.222.111	2.253.549	2.283.703	2.322.449	2.471.717
	Promedio trimestral de cartera en mora	1.338.697	1.822.413	2.283.368	2.214.186	2.471.296
	<b>ICC</b>	<b>165,99%</b>	<b>123,66%</b>	<b>100,01%</b>	<b>104,89%</b>	<b>100,02%</b>

Fuente: BISA LEASING S.A.

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

6.1. Compromiso		Dic- 15	Dic-16	Dic -17
$RL = \frac{\text{Suma al cierre del trimestre (Disponibilidades + Inversiones Temporarias)}}{\text{Total Pasivo Corriente al cierre del trimestre}} >= 15\%$	Suma al cierre del trimestre (Disponibilidades + Inversiones Temporarias)	5.742.558	7.377.321	4.289.240
	Total Pasivo Corriente al cierre del trimestre	9.269.177	10.172.238	13.550.671
	<b>RL</b>	<b>61,95%</b>	<b>72,52%</b>	<b>31,65%</b>

Fuente: BISA LEASING S.A.

**Cuadro N° 24: Cálculo Histórico del Ratio de Liquidez (RL) (expresado en USD)**

Compromiso		Dic-16	Dic-17	Mar -18	Jun-18	Sep-18
RL= Suma al cierre del trimestre (Disponibilidades + Inversiones Temporarias)/ Total Pasivo Corriente al cierre del trimestre >= 15%	Suma al cierre del trimestre (Disponibilidades + Inversiones Temporarias)	7.377.321	4.289.240	12.919.371	3.823.108	7.650.545
	Total Pasivo Corriente al cierre del trimestre	10.172.238	13.550.671	13.568.672	11.107.118	14.943.472
	<b>RL</b>	<b>72,52%</b>	<b>31,65%</b>	<b>95,21%</b>	<b>34,42%</b>	<b>51,20%</b>

Fuente: BISA LEASING S.A.

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

6.1. Compromiso		Dic- 15	Dic-16	Dic -17
CAP = Capital Regulatorio al cierre del trimestre/ Total Activos ponderados al riesgo al cierre del trimestre >=11%	Capital Regulatorio al cierre del trimestre	5,891,831	5,891,831	5.891.831
	Total Activos ponderados al riesgo al cierre del trimestre	56,061,955	19,311,159	24.835.925
	<b>CAP</b>	<b>10,51%</b>	<b>30,51%</b>	<b>23,72%</b>

Fuente: BISA LEASING S.A.

**Cuadro N° 26: Cálculo del Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (expresado en USD)**

Compromiso		Dic-16	Dic -17	Mar-18	Jun-18	Sep-18
CAP = Capital Regulatorio al cierre del trimestre/ Total Activos ponderados al riesgo al cierre del trimestre >=11%	Capital Regulatorio al cierre del trimestre	5.891.831	5.891.831	5.891.831	5.891.831	5.891.831
	Total Activos ponderados al riesgo al cierre del trimestre	19.311.159	24.835.925	24.388.271	24.417.438	24.034.991
	<b>CAP</b>	<b>30,51%</b>	<b>23,72%</b>	<b>24,16%</b>	<b>24,13%</b>	<b>24,51%</b>

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

**Cuadro N° 27: Balance General y análisis horizontal del Balance General de BISA LEASING S.A.**

PERÍODO	dic.-15	dic.-16	dic.-17	sep.-18	2015 - 2016 Horizontal Absoluto	2015 - 2016 Horizontal Relativo	2016 - 2017 Horizontal Absoluto	2016 - 2017 Horizontal Relativo
<b>ACTIVO</b>								
Disponibilidades	18,10	32,54	9,28	52,27	14,45	79,83%	(23,26)	-71,48%
Inversiones temporarias	21,30	18,06	20,14	0,21	(3,23)	-15,18%	2,08	11,51%
Cartera	328,38	338,13	359,14	365,07	9,75	2,97%	21,01	6,21%
Cartera vigente	319,29	298,58	307,22	286,43	(20,71)	-6,49%	8,64	2,89%
Cartera vencida	1,25	0,16	3,07	1,38	(1,09)	-87,15%	2,91	1803,76%
Cartera en ejecución	3,65	0,83	0,47	0,73	(2,82)	-77,33%	(0,35)	-42,92%
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	3,61	33,65	40,65	71,54	30,05	832,80%	7,00	20,79%
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	-	3,44	3,17	2,60	3,44	0,00%	(0,27)	-7,89%
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	1,04	0,55	3,21	3,01	(0,49)	-46,73%	2,65	478,91%
Productos devengados por cobrar cartera	3,92	4,46	5,05	5,16	0,53	13,57%	0,59	13,25%
Previsión para cartera incobrable	4,38	3,54	3,70	5,80	(0,84)	-19,11%	0,15	4,33%
Otras cuentas por cobrar	26,06	31,14	62,36	60,02	5,08	19,48%	31,22	100,25%
Bienes realizables	-	2,90	4,75	16,00	2,90	0,00%	1,85	63,75%
Inversiones permanentes	0,03	0,03	0,03	0,03	-	0,00%	-	0,00%
Bienes de uso	5,19	4,80	4,46	4,24	(0,39)	-7,50%	(0,34)	-7,12%
Otros activos	-	-	-	0,01	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>399,06</b>	<b>427,61</b>	<b>460,16</b>	<b>497,84</b>	<b>28,55</b>	<b>7,15%</b>	<b>32,55</b>	<b>7,61%</b>
<b>PASIVO</b>								
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	80,23	69,97	83,61	88,10	(10,26)	-12,79%	13,64	19,49%
Otras cuentas por pagar	20,07	26,60	34,90	30,81	6,54	32,58%	8,30	31,19%
Previsiones	7,52	7,64	7,83	7,97	0,11	1,47%	0,19	2,54%
Títulos valores en circulación	234,12	269,42	280,81	322,65	35,30	15,08%	11,38	4,23%
Obligaciones subordinadas	1,09	1,09	-	-	-	0,00%	(1,09)	-100,00%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>343,03</b>	<b>374,73</b>	<b>407,15</b>	<b>449,52</b>	<b>31,69</b>	<b>9,24%</b>	<b>32,43</b>	<b>8,65%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>								
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	15,61	12,47	12,59	7,90	(3,14)	-20,13%	0,12	0,98%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>56,03</b>	<b>52,89</b>	<b>53,01</b>	<b>48,32</b>	<b>(3,14)</b>	<b>-5,61%</b>	<b>0,12</b>	<b>0,23%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>399,06</b>	<b>427,61</b>	<b>460,16</b>	<b>497,84</b>	<b>28,55</b>	<b>7,15%</b>	<b>32,55</b>	<b>7,61%</b>

Fuente: BISA LEASING S.A.

**Cuadro N° 28: Análisis Vertical del Balance General de BISA LEASING S.A.**

PERÍODO	dic.-15	dic.-16	dic.-17	sep.-18
<b>ACTIVO</b>				
Disponibilidades	4,53%	7,61%	2,02%	10,50%
Inversiones temporarias	5,34%	4,22%	4,38%	0,04%
Cartera	<b>82,29%</b>	<b>79,07%</b>	<b>78,05%</b>	<b>73,33%</b>
Cartera vigente	80,01%	69,83%	66,76%	57,53%
Cartera vencida	0,31%	0,04%	0,67%	0,28%
Cartera en ejecución	0,91%	0,19%	0,10%	0,15%
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	0,90%	7,87%	8,83%	14,37%
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	0,00%	0,80%	0,69%	0,52%
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	0,26%	0,13%	0,70%	0,60%
Productos devengados por cobrar cartera	0,98%	1,04%	1,10%	1,04%
Previsión para cartera incobrable	1,10%	0,83%	0,80%	1,16%
Otras cuentas por cobrar	6,53%	7,28%	13,55%	12,06%
Bienes realizables	0,00%	0,68%	1,03%	3,21%
Inversiones permanentes	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%

Bienes de uso	1,30%	1,12%	0,97%	0,85%
Otros activos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>PASIVO</b>				
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	20,11%	16,36%	18,17%	17,70%
Otras cuentas por pagar	5,03%	6,22%	7,59%	6,19%
Previsiones	1,89%	1,79%	1,70%	1,60%
Títulos valores en circulación	58,67%	63,01%	61,02%	64,81%
Obligaciones subordinadas	0,27%	0,25%	0,00%	0,00%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>85,96%</b>	<b>87,63%</b>	<b>88,48%</b>	<b>90,29%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Capital social	4,26%	3,98%	3,69%	3,41%
Reservas	5,87%	5,48%	5,09%	4,70%
Resultados acumulados	3,91%	2,92%	2,74%	1,59%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>14,04%</b>	<b>12,37%</b>	<b>11,52%</b>	<b>9,71%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: BISA LEASING S.A

**Cuadro N° 29: Estado de Resultados y análisis horizontal del Estado de Resultados de BISA LEASING S.A.**

PERÍODO	dic.-15	dic.-16	dic.-17	sep.-18	2015 - 2016 Horizontal Absoluto	2015 - 2016 Horizontal Relativo	2016 - 2017 Horizontal Absoluto	2016 - 2017 Horizontal Relativo
Ingresos financieros	41,18	41,76	42,93	35,63	0,58	1,42%	1,17	2,79%
Gastos financieros	14,76	16,05	17,14	15,05	1,29	8,76%	1,09	6,79%
<b>Resultado financiero bruto</b>	<b>26,42</b>	<b>25,71</b>	<b>25,79</b>	<b>20,58</b>	<b>(0,71)</b>	<b>-2,68%</b>	<b>0,08</b>	<b>0,30%</b>
Otros ingresos operativos	1,22	1,94	7,32	3,15	0,72	59,31%	5,38	277,59%
Otros gastos operativos	0,12	1,99	7,39	2,71	1,86	1489,87%	5,40	272,06%
<b>Resultado de operación bruto</b>	<b>27,51</b>	<b>25,66</b>	<b>25,71</b>	<b>21,02</b>	<b>(1,85)</b>	<b>(0,07)</b>	<b>0,05</b>	<b>0,20%</b>
Recuperación de activos financieros	7,27	7,58	6,00	5,39	0,30	4,17%	(1,58)	-20,85%
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	7,22	8,30	6,74	8,13	1,09	15,04%	(1,56)	-18,77%
<b>Resultado de operación después de incobrables</b>	<b>27,56</b>	<b>24,93</b>	<b>24,96</b>	<b>18,29</b>	<b>(2,63)</b>	<b>(0,10)</b>	<b>0,03</b>	<b>0,12%</b>
Gastos de administración	13,92	11,53	12,42	9,99	(2,39)	-17,16%	0,89	7,75%
<b>Resultado de operación neto</b>	<b>13,65</b>	<b>13,40</b>	<b>12,54</b>	<b>8,30</b>	<b>(0,24)</b>	<b>(0,02)</b>	<b>(0,86)</b>	<b>-6,45%</b>
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	0,78	0,62	0,98	0,60	(0,16)	-20,71%	0,36	58,82%
<b>Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mant. de valor</b>	<b>14,43</b>	<b>14,02</b>	<b>13,52</b>	<b>8,90</b>	<b>(0,40)</b>	<b>(0,03)</b>	<b>(0,50)</b>	<b>-3,56%</b>
Ingresos extraordinarios	1,18	2,09	2,60	1,87	0,91	76,68%	0,51	24,25%
Gastos de gestiones anteriores	0,00	0,00	0,00	-	0,00	-	0,00	-
<b>Resultado neto del periodo antes de impuestos</b>	<b>15,61</b>	<b>16,12</b>	<b>16,12</b>	<b>10,77</b>	<b>0,50</b>	<b>0,03</b>	<b>0,01</b>	<b>0,05%</b>
Impuesto sobre las utilidades de las Empresas (IUE)	0,00	3,65	3,53	2,87	3,65	-	(0,11)	-3,13%
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>15,61</b>	<b>12,47</b>	<b>12,59</b>	<b>7,90</b>	<b>(3,14)</b>	<b>(0,20)</b>	<b>0,12</b>	<b>0,98%</b>

Fuente: BISA LEASING S.A.

**Cuadro N° 30: Análisis Vertical del Estado de Resultados de BISA LEASING S.A.**

PERÍODO	dic.-15	dic.-16	dic.-17	sep.-18
Ingresos financieros	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Gastos financieros	35,84%	38,43%	39,93%	42,23%
<b>Resultado financiero bruto</b>	<b>64,16%</b>	<b>61,57%</b>	<b>60,07%</b>	<b>57,77%</b>
Otros ingresos operativos	2,95%	4,64%	17,04%	8,85%
Otros gastos operativos	0,30%	4,76%	17,22%	7,60%
<b>Resultado de operación bruto</b>	<b>66,81%</b>	<b>61,45%</b>	<b>59,90%</b>	<b>59,01%</b>
Recuperación de activos financieros	17,66%	18,14%	13,97%	15,13%

Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	17,53%	19,88%	15,71%	22,81%
<b>Resultado de operación después de incobrables</b>	<b>66,94%</b>	<b>59,71%</b>	<b>58,16%</b>	<b>51,33%</b>
Gastos de administración	33,80%	27,61%	28,94%	28,03%
Resultado de operación neto	33,14%	32,10%	29,21%	23,30%
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	1,90%	1,48%	2,29%	1,69%
<b>Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mant. de valor</b>	<b>35,04%</b>	<b>33,58%</b>	<b>31,51%</b>	<b>24,99%</b>
Ingresos extraordinarios	2,88%	5,01%	6,06%	5,24%
Gastos de gestiones anteriores	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Resultado neto del periodo antes de impuestos</b>	<b>37,92%</b>	<b>38,59%</b>	<b>37,56%</b>	<b>30,23%</b>
Impuesto sobre las utilidades de las Empresas (IUE)	0,00%	8,74%	8,23%	8,06%
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>37,92%</b>	<b>29,86%</b>	<b>29,33%</b>	<b>22,18%</b>

Fuente: BISA LEASING S.A.

### Cuadro N° 31: Indicadores Financieros de BISA LEASING S.A.

CONCEPTO	FÓRMULA	INTERPRETACIÓN	dic.-15	dic.-16	dic.-17	sep.-18
<b>LIQUIDEZ Y SOLVENCIA</b>						
Coefficiente de Liquidez	$\text{Activo corriente} / \text{Pasivo corriente}$	Veces	3,08	2,92	2,50	2,50
Patrimonio sobre Activo	$\text{Patrimonio Neto} / \text{Total Activo}$	Porcentaje	14,04%	12,37%	11,52%	9,71%
Solvencia Patrimonial	$\text{Cartera vencida total} + \text{Ejecución total} / \text{Patrimonio Neto}$	Porcentaje	10,60%	9,42%	18,70%	15,99%
	$(\text{Cartera vencida total} + \text{Ejecución total} - \text{Previsión para cartera incobrable} - \text{Previsión genérica cíclica}) / \text{Patrimonio Neto}$	Porcentaje	-10,57%	-11,64%	-2,96%	-12,43%
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	$\text{Patrimonio Neto} / \text{Activos ponderados por riesgo}$	Porcentaje	10,51%	30,51%	23,72%	24,51%
<b>CALIDAD DE CARTERA</b>						
Cobertura de la Cartera en Mora	$\text{Previsión para cartera incobrable} + \text{Previsión genérica cíclica} / \text{Cartera en mora}$	Veces	2,00	2,24	1,16	1,78
Cartera Vigente	$\text{Cartera vigente total} / \text{Cartera bruta}$	Porcentaje	98,19%	98,52%	97,23%	97,89%
Índice de Mora	$\text{Cartera vencida total} + \text{Ejecución total} / \text{Cartera bruta}$	Porcentaje	1,81%	1,48%	2,77%	2,11%
<b>ENDEUDAMIENTO Y ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS</b>						
Razón Deuda Patrimonio	$\text{Total Pasivo} / \text{Patrimonio}$	Veces	6,12	7,09	7,68	9,30
Cartera sobre Activo	$\text{Cartera} / \text{Total Activo}$	Porcentaje	82,29%	79,07%	78,05%	73,33%
Financiamiento	$\text{Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento} / \text{Total Pasivo}$	Porcentaje	23,39%	18,67%	20,54%	19,60%
	$\text{Títulos valores en circulación} / \text{Total Pasivo}$	Porcentaje	68,25%	71,90%	68,97%	71,77%
<b>RATIOS DE EFICIENCIA</b>						
Margen de Intermediación	$\text{Ingresos financieros} / \text{Cartera Bruta}$	Porcentaje	12,52%	12,38%	12,00%	
	$\text{Gastos financieros} / \text{Cartera Bruta}$	Porcentaje	4,49%	4,76%	4,79%	
Eficiencia Administrativa	$\text{Gastos administrativos} / \text{Ingresos financieros}$	Porcentaje	33,80%	27,61%	28,94%	
Eficiencia Operativa	$\text{Gastos financieros} + \text{Gastos Administrativos} / \text{Total Activo}$	Porcentaje	7,19%	6,45%	6,42%	
<b>RATIOS DE RENTABILIDAD</b>						
ROE Retorno sobre Patrimonio	$\text{Resultado Neto} / \text{Patrimonio Neto}$	Porcentaje	27,86%	23,58%	23,75%	
ROA Retorno sobre Activos	$\text{Resultado Neto} / \text{Total Activo}$	Porcentaje	3,91%	2,92%	2,74%	
Margen Financiero Bruto	$\text{Resultado financiero bruto} / \text{Ingresos financieros}$	Porcentaje	64,16%	61,57%	60,07%	
Margen Neto	$\text{Resultado neto} / \text{Ingresos financieros}$	Porcentaje	37,92%	29,86%	29,33%	

Fuente: BISA LEASING S.A.

## ANEXO I

# ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 CON INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA

**BISA LEASING S.A.**

Estados financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016

**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



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

## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de BISA LEASING S.A. (la Sociedad), que incluyen el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2017 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades financieras en Bolivia.

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y con el reglamento para la realización de auditorías externas emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de este informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido con nuestras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para emitir nuestra opinión.

### Párrafo de énfasis - Bases de contabilidad

Llamamos la atención sobre la Nota 2 a los estados financieros, en la que se describen las bases contables utilizadas. Los estados financieros han sido preparados para que la Sociedad cumpla con la Ley de Servicios Financieros y la normas regulatorias emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. En consecuencia, los estados financieros pueden no ser apropiados para otra finalidad. Nuestra opinión no está modificada en relación con este aspecto.

### Responsabilidades de la Gerencia y la Dirección en relación con los estados financieros

La Gerencia de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades financieras en Bolivia, así como del control interno que la Gerencia y la Dirección consideran necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de equivocaciones materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en marcha, revelando, según corresponda, aspectos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, excepto si la administración tiene la intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Dirección de la Sociedad, es responsable de supervisar el proceso de reporte de la información financiera.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de equivocaciones materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no es una garantía de que una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia vaya a detectar en todos los casos una equivocación material cuando exista. Las equivocaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, pueden influenciar las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de equivocaciones materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una equivocación material debido a fraude es más elevado que en el caso de una equivocación material debido a un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno.
- Evaluamos la idoneidad de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas, efectuadas por la Gerencia.
- Concluimos sobre la idoneidad del uso, por parte de la Gerencia, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros podrían ocasionar que la entidad deje de ser considerada una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes, de manera que se encuentren razonablemente expuestos.



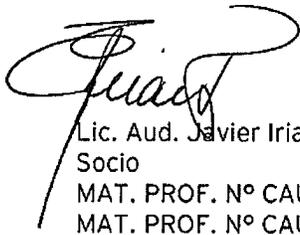
Comunicamos a la Dirección entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Proporcionamos también a la Dirección una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos pertinentes con respecto a la independencia y comunicamos, de ser aplicable, todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente puedan afectar nuestra independencia y cuando fuera necesario las salvaguardas relacionadas.

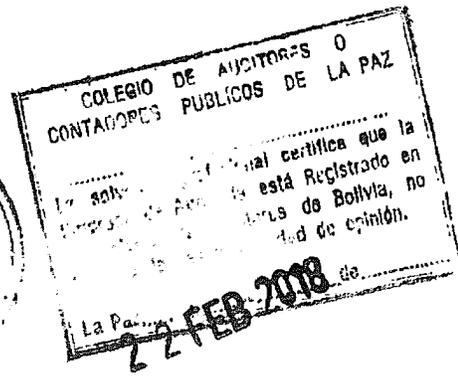
De los aspectos comunicados a la Dirección, determinamos aquellos aspectos que fueron de mayor relevancia en la auditoría de los estados financieros del ejercicio y que consecuentemente son los asuntos clave de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría, a menos que la ley o la regulación excluyan su exposición pública o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe comunicarse en nuestro informe debido a que se estima razonablemente que las consecuencias negativas de hacerlo así superan los beneficios del interés público de su comunicación.

La Paz, 20 de febrero de 2018

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 2017 Y 2016

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
		<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<b>ACTIVO</b>			
Disponibilidades	8 a)	9.281.148	32.544.477
Inversiones temporarias	8 c)	20.143.037	18.063.947
Cartera	8 b)	359.135.235	338.129.035
Cartera vigente	307.219.489	298.580.414	
Cartera vencida	3.067.485	161.128	
Cartera en ejecución	471.696	826.445	
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	40.650.887	33.653.168	
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	3.168.321	3.439.556	
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	3.205.641	553.742	
Productos devengados por cobrar cartera	5.047.241	4.456.818	
Provisión para cartera incobrable	(3.695.525)	(3.542.236)	
Otras cuentas por cobrar	8 e)	62.357.796	31.139.376
Bienes realizables	8 f)	4.749.186	2.900.310
Inversiones permanentes	8 d)	30.992	30.992
Bienes de uso	8 g)	4.462.096	4.804.079
Otros activos	8 h)	-	-
<b>Total activo</b>		<b><u>460.159.490</u></b>	<b><u>427.612.216</u></b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>PASIVO</b>			
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8 i)	83.610.119	69.972.597
Otras cuentas por pagar	8 j)	34.903.237	26.604.440
Previsiones	8 k)	7.829.001	7.635.029
Títulos valores en circulación	8 l)	280.808.247	269.423.880
Obligaciones subordinadas	8 m)	-	1.089.430
<b>Total pasivo</b>		<b><u>407.150.604</u></b>	<b><u>374.725.376</u></b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital social	9 a)	17.000.000	17.000.000
Reservas	9 b)	23.417.963	23.417.963
Resultados acumulados	9 c)	12.590.923	12.468.877
<b>Total patrimonio neto</b>		<b><u>53.008.886</u></b>	<b><u>52.886.840</u></b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<b><u>460.159.490</u></b>	<b><u>427.612.216</u></b>
Cuentas de orden	8 u)	<b><u>388.658.161</u></b>	<b><u>354.917.849</u></b>

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 2017 Y 2016

	<u>Notas</u>	<u>2017</u> <u>Bs</u>	<u>2016</u> <u>Bs</u>
Ingresos financieros	8 n)	42.926.620	41.759.900
Gastos financieros	8 n)	<u>(17.138.764)</u>	<u>(16.049.344)</u>
Resultado financiero bruto		25.787.856	25.710.556
Otros ingresos operativos	8 q)	7.315.665	1.937.454
Otros gastos operativos	8 q)	<u>(7.391.063)</u>	<u>(1.986.546)</u>
Resultado de Operación Bruto		25.712.458	25.661.464
Recuperación de Activos Financieros	8 o)	5.995.927	7.575.590
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de Activos Financieros	8 p)	<u>(6.744.114)</u>	<u>(8.302.372)</u>
Resultado de Operación Después de Incobrables		24.964.271	24.934.682
Gastos de Administración	8 r)	<u>(12.423.527)</u>	<u>(11.529.977)</u>
Resultado de Operación Neto		12.540.744	13.404.705
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>983.368</u>	<u>619.181</u>
Resultado después de Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		13.524.112	14.023.886
Ingresos Extraordinarios	8 s)	<u>2.600.441</u>	<u>2.092.897</u>
Resultado neto del ejercicio antes de impuestos		16.124.553	16.116.783
Impuesto sobre las utilidades de las Empresas (IUE)	8 t)	<u>(3.533.857)</u>	<u>(3.648.027)</u>
Resultado neto del ejercicio		<u><u>12.590.696</u></u>	<u><u>12.468.756</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 2017 Y 2016**

	Reservas					Total reservas Bs	Resultados Acumulados Bs	Total Bs
	Capital social Bs	Otras reservas obligatorias Bs	Reservas por otras disposiciones No distributable Bs	Reserva legal Bs				
<b>Saldos al 1 de enero de 2016</b>	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	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	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 ejercicio	-	-	-	-	-	12.590.696	12.590.696	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	17.000.000	10.739.988	4.177.975	8.500.000	23.417.963	12.590.923	53.008.886	

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

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<b>Flujos de fondos en actividades de operación</b>		
Resultado neto del ejercicio	12.590.696	12.468.756
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio y que no han generado movimiento de fondos:		
- Productos devengados no cobrados	(5.047.241)	(4.456.818)
- Cargos devengados no pagados	2.157.866	1.962.410
- Previsiones para incobrables	554.215	615.942
- Previsiones cíclicas	193.972	(110.841)
- Previsiones para beneficios sociales	603.373	774.853
- Depreciaciones	509.733	535.691
- Previsiones para bienes recuperados	105.226	966.770
<b>Fondos obtenidos en el resultado del ejercicio</b>	<b>11.667.840</b>	<b>12.756.763</b>
Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:		
- Cartera de préstamos	4.456.818	3.924.242
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(478.530)	(625.443)
- Títulos valores en circulación	(1.483.880)	(899.396)
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:		
- Otras cuentas por cobrar - pagos anticipados - diversas	(31.218.419)	(5.076.636)
- Bienes realizables	(1.954.102)	(3.867.080)
- Otros activos	-	-
- Otras cuentas por pagar - diversas, provisiones y provisiones	7.695.423	5.983.962
<b>Flujo neto originado en actividades de operación - excepto actividades de intermediación</b>	<b>(11.314.850)</b>	<b>12.196.412</b>
<b>Flujo de fondos en actividades de intermediación</b>		
Incremento de obligaciones por intermediación:		
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:		
- A corto plazo	11.733.333	(5.745.166)
- A mediano y largo plazo	1.909.100	(4.367.567)
Incremento (disminución) de colocaciones:		
- Créditos colocados en el ejercicio	(192.616.155)	(204.916.439)
- Créditos recuperados en el ejercicio	171.646.163	195.085.914
<b>Flujo neto aplicado en actividades de intermediación:</b>	<b>(7.327.559)</b>	<b>(19.943.258)</b>
<b>Flujos de fondos en actividades de financiamiento:</b>		
Incremento en préstamos:		
- Títulos valores en circulación	11.184.000	34.720.000
Cuentas de los accionistas:		
- Pago de dividendos	(12.468.650)	(15.612.290)
<b>Flujo neto originado en actividades de financiamiento</b>	<b>(2.374.080)</b>	<b>19.107.710</b>
<b>Flujos de fondos en actividades de inversión:</b>		
(Incremento) Disminución, neto en:		
- Inversiones temporarias	(2.079.090)	3.232.808
- Bienes de uso	(167.750)	(146.391)
<b>Flujo neto originado (aplicado) en actividades de inversión</b>	<b>(2.246.840)</b>	<b>3.086.417</b>
<b>Incremento de fondos durante el ejercicio</b>	<b>(23.263.329)</b>	<b>14.447.281</b>
<b>Disponibilidades al inicio del ejercicio</b>	<b>32.544.477</b>	<b>18.097.196</b>
<b>Disponibilidades al cierre del ejercicio</b>	<b>9.281.148</b>	<b>32.544.477</b>

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 2017 Y 2016**

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

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

El promedio de empleados al 31 de diciembre de 2017, es de 42 personas, a nivel nacional.

##### **b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad**

###### **Impacto de la situación económica y del ambiente financiero**

A pesar que Bolivia estuvo entre los países con mayor crecimiento de la región durante la gestión 2017, las principales variables macroeconómicas responden al siguiente comportamiento:

Las exportaciones de Bolivia en octubre de 2017 sumaron un monto de USD 6,501MM (sin tomar en cuenta reexportaciones ni efectos personales) registrando un incremento de 8.9% en comparación al mismo período de la gestión 2016 (USD 530.5MM). En cuanto al volumen, experimentó una disminución de 8.85% respecto al mismo período de la anterior gestión debido principalmente a la caída de las exportaciones de los hidrocarburos (7% aproximadamente) y las exportaciones no tradicionales (26%). Señalar que las ventas de los hidrocarburos y minerales en octubre de 2017 representaron el 81.12% respecto de las ventas totales, mientras que en octubre de 2016 fue de 73.17%. Cabe destacar que el valor de las exportaciones no tradicionales tuvo una notable disminución (23.31%) siendo el café, la madera y nueces del Brasil, los únicos productos que tuvieron una variación positiva al décimo mes de 2017 respecto del año anterior. Adicionalmente, en términos monetarios, las exportaciones tradicionales, hasta octubre de 2017, tuvieron un crecimiento de 20.84% en comparación del mismo período en 2016, debido a una mejor cotización de los minerales y al leve incremento del precio del barril de petróleo durante el segundo trimestre de la presente gestión.

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) al 28 de diciembre de 2017 fueron de USD 10,456MM, registrando un decrecimiento de 1.65% respecto al mes anterior (USD 10,632MM).

## **BISA LEASING S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

#### **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.)**

Asimismo, en comparación al valor de las RIN en diciembre de 2016 (USD 10,082MM) se registró un incremento de 3.71%. Las RIN presentaron una disminución en las últimas semanas, comportamiento atribuible a la salida de transferencias al exterior asociadas a importaciones privadas, y a las importaciones del sector público que se mantienen dinámicas debido a la fuerte inversión en este sector, según la información de las estadísticas semanales del Banco Central de Bolivia.

En cuanto al Sistema Financiero Nacional (SFN) a diciembre de 2017 los depósitos del público llegaron a USD 24,713.9MM, 3.74% más respecto al anterior trimestre (USD 23,821MM), y siendo 10% más en relación a diciembre de 2016 respectivamente, principalmente en cajas de ahorro y depósitos a plazo fijo. Asimismo, en el mismo período la cartera total del SFN alcanzó un valor de USD 22,182.4MM, un incremento de 2.73% respecto a septiembre de 2017 (USD 21,591.7MM), además respecto a diciembre de 2016 se registró un aumento de 15,58%.

De acuerdo al último boletín informativo publicado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI, la cartera del SFN al 30 de noviembre de 2017 se distribuyó de la siguiente manera: Crédito Empresarial con USD 4.259MM (19,7%), Pyme con USD 2.930MM (13,6%), Microcréditos con USD 6.781MM (31,4%), vivienda con USD 5.444MM (25,2%), y Consumo con USD 2.205MM (10,1%). Destaca la participación de los créditos en los Bancos Múltiples con 79% respecto a la cartera total del SFN.

Por su parte, BISA Leasing S.A. al 31 de diciembre de 2017, obtuvo un resultado de USD 1.835M, con un índice de mora de 2,77% y provisiones constituidas de 115,85% en cartera en mora y la cartera bruta de USD 52,16MM. Al 31 de diciembre de 2016, el resultado fue de US\$ 1.818M, 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.

###### **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,

## **BISA LEASING S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

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

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

###### **Riesgo de Crédito (Cont.)**

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 2017 y 2016, 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 diciembre 2017 y diciembre 2016.

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 14 de diciembre de 2017.

###### **Riesgo de mercado**

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

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

###### **Riesgo de liquidez**

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

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 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

#### **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 gestión de riesgo operacional, de operaciones y de tecnología de la información y riesgo legal, en los que se analizan estos riesgos y se determinan las medidas adoptadas con el fin de gestionar y mitigar los mismos, éstas son formalizadas en las respectivas actas de cada comité.

Con relación al Reglamento para la Gestión de Seguridad de la Información, se da cumplimiento a las políticas y procedimientos presentados en adecuación a las Circulares ASFI/193/2013, ASFI/395/2016 y ASFI/505/2017.

###### **Otros eventos importantes**

###### **Constitución de la Sociedad Controladora**

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

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

Como resultado de estas transferencias accionarias, el Grupo Financiero BISA S.A. registra una participación accionaria del 80,86% del total del capital social de BISA Leasing S.A.

## **BISA LEASING S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

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

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

###### **Otros eventos importantes (Cont.)**

###### **Emisión de bonos**

En fecha 27 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, esta emisión se colocó totalmente. En fecha 2 de septiembre de 2017, se canceló en su totalidad la serie "A" de esta emisión por un valor de Bs10.000.000. Al cierre de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de esta emisión es de Bs35.500.000 y Bs45.500.000, respectivamente.

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 2017 y 2016, 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 de Bs14.000.000. Asimismo, en fecha 14 de junio de 2017, se canceló en su totalidad la serie "B" de esta emisión por un valor de Bs14.000.000. Al cierre de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de esta emisión es de Bs14.000.000 y Bs28.000.000, 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 2017 y 2016, 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. En fecha 24 de agosto de 2017 se amortizó al capital de la serie "A" un importe de Bs4.500.000. Al cierre de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de esta emisión es de Bs25.500.000 y Bs30.000.000, respectivamente.

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 (equivalente a Bs27.440.000), 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. En fecha 3 de junio de 2017 se amortizó al capital un importe total de US\$600.000 (equivalente a Bs4.116.000).

## **BISA LEASING S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

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

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

###### **Otros eventos importantes (Cont.)**

Al cierre de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de esta emisión es de US\$3.400.000 y US\$4.000.000, respectivamente (equivalentes a Bs23.324.000 y Bs27.440.000, respectivamente).

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. En fecha 3 de septiembre de 2017 se amortizó al capital de la serie "A" un importe de Bs3.000.000. Al cierre de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de esta emisión es de Bs32.000.000 y Bs35.000.000, respectivamente.

En fecha 30 de mayo de 2017, mediante número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-016/2017, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5" por Bs52.000.000, con fecha de emisión 31 de mayo de 2017. Durante el mes de junio y julio de 2017, se colocó la totalidad de la serie "A" y 2.080 bonos de la serie "B", quedando 520 bonos de esta serie pendientes de colocación. En fecha 27 de noviembre de 2017 concluyó el plazo de 180 días establecido para la colocación de los bonos de la presente emisión, por lo que los 520 bonos de la serie "B" que no se habían colocado quedaron automáticamente inhabilitados, perdiendo validez legal. Al cierre de diciembre de 2017, el saldo de esta emisión es de Bs46.800.000.

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. El 20 de diciembre de 2017 concluyó el plazo para que se realizaran emisiones de pagarés bursátiles bajo dicho Programa, sin que se hubiese emitido emisión alguna. Consecuentemente, al cierre de diciembre de 2017 y 2016 no se tienen emisiones de pagarés bursátiles vigentes bajo el mencionado Programa.

Al cierre de diciembre de 2017, Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo S.A. mantuvo la calificación de riesgos de AAA (en escala local) con perspectiva estable para las obligaciones de largo plazo detalladas a continuación:

- "Bonos BISA LEASING II – Emisión 2"
- "Bonos BISA LEASING III – Emisión 1"
- "Bonos BISA LEASING III – Emisión 2"
- "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 1"
- "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2"
- "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3"
- "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4"

Asimismo, al cierre de diciembre de 2017, Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo S.A. mantuvo una calificación de nivel II para acciones, confirmando nuevamente la buena administración realizada por la Sociedad.

Por su parte, AESA Ratings S.A. Calificadora de Riesgo asociada a Fitch Ratings, empresa contratada para realizar la calificación de riesgos de la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5", otorgó a la misma, al cierre de diciembre de 2017, una calificación de AA1 (en escala local) con perspectiva estable.

**BISA LEASING S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

**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 2017 y 2016, 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 la cartera existente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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:

**BISA LEASING S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

**NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

**2.3) Criterios de valuación (Cont.)**

**b) Cartera (Cont.)**

- 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 provisión específica para cartera incobrable al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es de Bs3.695.525 y Bs3.542.236, 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 2017 Y 2016**

**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, 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 2017 y 2016, se ha constituido la previsión genérica cíclica por Bs7.788.632 y Bs7.594.660, 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 está valuada a su costo de adquisición al cierre de cada ejercicio, neto de la previsión por desvalorización calculada en base al valor de mercado.

**BISA LEASING S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

**NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

**2.3) Criterios de valuación (Cont.)**

**d) Otras cuentas por cobrar**

Los saldos al 31 de diciembre de 2017 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, el anticipo para el pago del Impuesto a las Transacciones, bienes facturados por proveedores nacionales a ser dados en arrendamiento financiero y otras partidas pendientes de cobro, registrados a su valor de costo.

Estos saldos incluyen una previsión para cuentas incobrables por Bs189, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la cual es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la recuperación de estos derechos.

**e) Bienes realizables**

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

Al respecto, corresponde señalar que las Empresas de Arrendamiento Financiero no están sujetas al ámbito de aplicación del "Reglamento para Bienes Adjudicados y su Tratamiento".

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 2017 y 2016 alcanza a Bs725.340 y Bs966.770 respectivamente.

**f) Bienes de uso**

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

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

**BISA LEASING S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

**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 2017 Y 2016**

**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 2017 y 2016, 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.

**BISA LEASING S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016****NOTA 3 - CAMBIOS DE POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES**

Al 31 de diciembre de 2017, no existen cambios relevantes en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2016, excepto por el tratamiento de provisiones de bienes realizables de acuerdo a la carta de ASFI - Cite ASFI/DNP/AR-160536/2017, en la que se señala que las Empresas de Arrendamiento Financiero no están sujetas al ámbito de aplicación del "Reglamento para Bienes Adjudicados y su Tratamiento".

**NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existen activos gravados ni de disponibilidad restringida, excepto por lo que se menciona en la nota 8 i) sobre las operaciones de arrendamiento financiero financiadas con fondos provenientes de la línea de crédito del Banco de Desarrollo Productivo Sociedad Anónima Mixta -BDP S.A.M. con la garantía prendaria sin desplazamiento sobre los derechos de los flujos de caja y el otorgamiento de la primera opción bajo la modalidad de prestación diversa.

**NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES**

- a) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la clasificación de los activos y pasivos en corrientes y no corrientes es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Disponibilidades	9.281.148	32.544.477
Inversiones temporarias	20.143.037	18.063.947
Cartera	129.389.110	118.828.606
Otras cuentas por cobrar	62.357.796	31.139.376
Bienes realizables (*)	4.749.186	2.900.311
Otros activos	-	-
	<hr/>	<hr/>
Total activo corriente	225.920.277	203.476.717
	<hr/>	<hr/>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Cartera	229.746.125	219.300.428
Inversiones permanentes	30.992	30.992
Bienes de uso, neto	4.462.096	4.804.079
	<hr/>	<hr/>
Total activo no corriente	234.239.213	224.135.499
	<hr/>	<hr/>
Total activo	460.159.490	427.612.216
	<hr/>	<hr/>

**BISA LEASING S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

**NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES (Cont.)**

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a corto plazo	25.314.519	17.586.097
Otras cuentas por pagar	24.513.156	14.006.148
Títulos valores en circulación	40.420.247	37.099.880
Obligaciones subordinadas	-	1.089.430
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>90.247.922</b>	<b>69.781.555</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a mediano y largo plazo	58.295.600	52.386.500
Otras cuentas por pagar	10.390.081	12.598.292
Previsiones	7.829.001	7.635.029
Títulos valores en circulación	240.388.000	232.324.000
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>316.902.682</b>	<b>304.943.821</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>407.150.604</b>	<b>374.725.376</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>460.159.490</b>	<b>427.612.216</b>

- b) Calce financiero considerando el vencimiento restante de las partidas a partir de 1° de enero de 2018 en bolivianos.

Al 31 de diciembre 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	9,281,148	-	-	-	-	-	-	9,281,148
2 INVERSIONES TEMPORARIAS	20,143,037	-	-	-	-	-	-	20,143,037
3 CARTERA VIGENTE	15,136,721	9,957,304	10,579,020	29,148,015	59,520,808	95,736,185	127,792,323	347,870,376
4 OTRAS CUENTAS POR COBRAR	22,648,695	-	530,685	34,529	-	-	-	23,213,909
5 INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-	-	58,996	58,996
<b>ACTIVOS</b>	<b>67,209,601</b>	<b>9,957,304</b>	<b>11,109,705</b>	<b>29,182,544</b>	<b>59,520,808</b>	<b>95,736,185</b>	<b>127,851,319</b>	<b>400,567,466</b>
6 FINANCIAMIENTOS FONDESIF	-	-	-	-	-	-	-	-
7 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO	480,200	2,450,000	1,292,700	6,350,000	10,268,000	19,840,900	34,454,700	75,136,500
8 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS	-	-	-	-	4,000,000	4,000,000	-	8,000,000
9 OTRAS CUENTAS POR PAGAR	22,937,227	-	1,348,997	-	-	-	8,654,694	32,940,918
10 OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y BONOS	-	-	-	21,236,000	17,500,000	38,736,000	201,652,000	279,124,000
<b>PASIVOS</b>	<b>23,417,427</b>	<b>2,450,000</b>	<b>2,641,697</b>	<b>27,586,000</b>	<b>31,768,000</b>	<b>62,576,900</b>	<b>244,761,394</b>	<b>395,201,418</b>
<b>ACTIVOS/PASIVOS</b>	<b>2.87</b>	<b>4.06</b>	<b>4.21</b>	<b>1.06</b>	<b>1.87</b>	<b>1.53</b>	<b>0.52</b>	<b>1.01</b>

**BISA LEASING S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

**NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES (Cont.)**

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

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 120 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
<b>ACTIVOS</b>	<b>78.124.789</b>	<b>10.051.672</b>	<b>11.882.655</b>	<b>28.665.674</b>	<b>54.262.868</b>	<b>91.192.754</b>	<b>126.728.037</b>	<b>400.908.449</b>
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
<b>PASIVOS</b>	<b>13.902.617</b>	<b>1.700.000</b>	<b>2.965.861</b>	<b>23.932.667</b>	<b>25.318.000</b>	<b>51.556.900</b>	<b>244.078.018</b>	<b>363.454.062</b>
<b>ACTIVOS/PASIVOS</b>	<b>5,62</b>	<b>5,91</b>	<b>4,01</b>	<b>1,20</b>	<b>2,14</b>	<b>1,77</b>	<b>0,52</b>	<b>1,10</b>

En el calce financiero al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 y 2016, 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 2017:

	ACTIVO			
	<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.	9,248,311	-	-	136,807
BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	-	-	-	101,726
BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA	-	-	-	167,952
<b>TOTAL</b>	<u>9,248,311</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>406,484</u>

**BISA LEASING S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016****NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)**

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

	<u>ACTIVO</u>			
	<u>Disponibilidades</u>	<u>Inv.</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Egresos</u>
	<u>Bs</u>	<u>Temporarias</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
<b>TOTAL</b>	<u>28.372.927</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>319.461</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 2017 y 2016 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.

**NOTA 7 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA**

Los estados financieros expresados en bolivianos, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, de acuerdo con el siguiente detalle:

Al 31 de diciembre de 2017:

	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en</u>
		<u>Bs</u>
<b>ACTIVO</b>		
Disponibilidades	393,100	2,696,665
Inversiones temporarias	2,381	16,331
Cartera	5,848,166	40,118,417
Otras cuentas por cobrar	<u>138,345</u>	<u>949,045</u>
<b>Total activo</b>	<u>6,381,992</u>	<u>43,780,458</u>
<b>PASIVO</b>		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	907,413	6,224,853
Otras cuentas por pagar	374,502	2,569,084
Previsiones	215,569	1,478,803
Títulos valores en circulación	<u>3,406,975</u>	<u>23,371,849</u>
<b>Total pasivo</b>	<u>4,904,459</u>	<u>33,644,589</u>
Posición neta - activa	<u>1,477,533</u>	<u>10,135,869</u>

**BISA LEASING S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016****NOTA 7 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)**

Al 31 de diciembre de 2016:

	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en</u>
		<u>Bs</u>
<b>ACTIVO</b>		
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
<b>Total activo</b>	<u>10,963,910</u>	<u>75,212,425</u>
<b>PASIVO</b>		
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
<b>Total pasivo</b>	<u>5,997,372</u>	<u>41,141,973</u>
Posición neta - activa	<u>4,966,538</u>	<u>34,070,452</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2017 y 2016 de Bs6,86 por US\$ 1.

**NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016, están compuestos de los siguientes grupos:

**a) DISPONIBILIDADES**

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Bancos y corresponsales del país	<u>9.281.148</u>	<u>32.544.477</u>
	<u>9.281.148</u>	<u>32.544.477</u>

**BISA LEASING S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****b) CARTERA**

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u> <u>Bs</u>	<u>2016</u> <u>Bs</u>
Cartera vigente (*)		
Corto plazo - a menos de un año	124,341,868	114,371,788
Largo plazo - a más de un año	<u>223,528,508</u>	<u>217,861,794</u>
	347,870,376	332,233,582
Cartera vencida (*)	6,235,806	3,600,684
Cartera en ejecución (*)	3,677,337	1,380,187
Productos devengados por cobrar	5,047,241	4,456,818
Previsión específica para cartera incobrable	<u>(3,695,525)</u>	<u>(3,542,236)</u>
	<u>359,135,235 (**)</u>	<u>338,129,035 (**)</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 2017 y 2016, este saldo se expone neto de ganancias diferidas relacionadas con intereses a devengar, el 13% de los valores residuales e impuestos relacionados por Bs130.618.767 y Bs126.681.456, respectivamente.

**Clasificación de cartera por tipo de crédito:**

Al 31 de diciembre 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	101,762,433	1,709,323	-	(694,815)
Crédito Empresarial calificado por días mora	1,466,693	-	162,395	(169,509)
Crédito de Consumo Debidamente Garantizado	-	-	-	-
Crédito Pyme calificado como empresarial	206,274,800	3,852,650	3,205,641	(1,960,398)
Crédito Pyme calificado por días mora	2,875,883	39,552	309,301	(563,646)
Microcrédito Agropecuario debidamente garantizado	-	-	-	-
Microcrédito Individual debidamente garantizado	2,130,380	-	-	(10,179)
Pyme Agropecuario Calificado como Empresarial	33,105,872	634,281	-	(296,978)
Pyme Agropecuario Debidamente Garantizado Calificado por días mora	254,315	-	-	-
Total	<u>347,870,376</u>	<u>6,235,806</u>	<u>3,677,337</u>	<u>(3,695,525)</u>

**BISA LEASING S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****b) CARTERA (Cont.)****Clasificación de cartera por tipo de crédito (Cont.):**

Al 31 de diciembre de 2016 (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	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)
<b>Total</b>	<b>332,233,582</b>	<b>3,600,684</b>	<b>1,380,187</b>	<b>(3,542,236)</b>

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

Al 31 de diciembre 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	33,360,186	634,281	-	(296,978)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	3,151,618	-	162,395	(178,128)
Minerales metálicos y no metálicos	4,348,355	-	-	(33,733)
Industria manufacturera	65,772,126	-	35,877	(372,090)
Construcción	108,670,467	5,561,973	3,479,065	(1,806,828)
Venta al por mayor y menor	19,575,533	-	-	(197,849)
Hoteles y restaurantes	6,576,046	-	-	(52,257)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	23,453,173	-	-	(290,371)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de	28,221,268	39,552	-	(309,472)
Servicios sociales, comunales y personales	54,741,604	-	-	(157,819)
<b>Total</b>	<b>347,870,376</b>	<b>6,235,806</b>	<b>3,677,337</b>	<b>(3,695,525)</b>

**BISA LEASING S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****b) CARTERA (Cont.)****Clasificación de cartera por actividad económica del deudor (Cont.):**

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)
<b>Total</b>	<b>332,233,582</b>	<b>3,600,684</b>	<b>1,380,187</b>	<b>(3,542,236)</b>

**Clasificación de cartera por destino del crédito:**

Al 31 de diciembre 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	33,360,186	634,281	-	(296,978)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	3,151,618	-	162,395	(178,128)
Minerales metálicos y no metálicos	4,348,355	-	-	(33,733)
Industria manufacturera	65,772,126	-	35,877	(372,090)
Construcción	107,560,783	5,561,973	3,479,065	(1,741,727)
Venta al por mayor y menor	21,780,389	-	-	(274,343)
Hoteles y restaurantes	6,576,046	-	-	(52,257)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	22,358,001	-	-	(278,978)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	28,221,268	39,552	-	(309,472)
Servicios sociales, comunales y personales	54,741,604	-	-	(157,819)
<b>Total</b>	<b>347,870,376</b>	<b>6,235,806</b>	<b>3,677,337</b>	<b>(3,695,525)</b>

**BISA LEASING S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****b) CARTERA (Cont.)****Clasificación de cartera por destino del crédito (Cont.):**

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)
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)
<b>Total</b>	<b>332.233.582</b>	<b>3.600.684</b>	<b>1.380.187</b>	<b>(3.542.236)</b>

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

Al 31 de diciembre 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 hipotecarias	4,115,999	-	-	-
Garantías personales	267,696,611	5,551,476	3,011,454	(2,949,204)
Garantías jurídicas	6,466,634	-	-	(133,976)
Otras garantías	69,591,132	684,330	665,883	(612,345)
<b>Total</b>	<b>347,870,376</b>	<b>6,235,806</b>	<b>3,677,337</b>	<b>(3,695,525)</b>

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)
<b>Total</b>	<b>332,233,582</b>	<b>3,600,684</b>	<b>1,380,187</b>	<b>(3,542,236)</b>

**BISA LEASING S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

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

**b) CARTERA (Cont.)**

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

Al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en bolivianos):

Calificación	Cartera vigente (*)	%	Cartera vencida (*)	%	Cartera en ejecución (*)	%	Previsión específica para incobrables	%
Categoría A	320,898,682	92%	3,168,321	51%	-	0%	(1,232,284)	34%
Categoría B	25,589,040	8%	3,027,934	48%	-	0%	(899,611)	24%
Categoría C	1,025,552	0%	-	0%	3,205,641	87%	(846,239)	23%
Categoría D	262,363	0%	39,551	1%	-	0%	(150,957)	4%
Categoría E	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Categoría F	94,739	0%	-	0%	471,696	13%	(566,434)	15%
<b>Totales</b>	<b>347,870,376</b>	<b>100%</b>	<b>6,235,806</b>	<b>100%</b>	<b>3,677,337</b>	<b>100%</b>	<b>(3,695,525)</b>	<b>100%</b>

**Clasificación de cartera según la calificación de créditos, en montos y porcentajes (Cont.):**

Calificación	Cartera vigente (*)	%	Cartera vencida (*)	%	Cartera en ejecución (*)	%	Previsión específica para incobrables	%
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%
<b>Totales</b>	<b>332,233,582</b>	<b>100%</b>	<b>3,600,684</b>	<b>100%</b>	<b>1,380,187</b>	<b>100%</b>	<b>(3,542,236)</b>	<b>100%</b>

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

Al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en bolivianos):

Por número de clientes	Cartera vigente (*)	%	Cartera vencida (*)	%	Cartera en ejecución (*)	%	Previsión específica para incobrables	%
De 1 a 10 mayores	74,866,473	22%	-	0%	-	0%	(232,163)	6%
De 11 a 50 mayores	165,942,904	48%	5,511,925	88%	-	0%	(1,102,080)	30%
De 51 a 100 mayores	77,103,268	22%	-	0%	2,539,758	69%	(1,135,461)	31%
Otros	29,957,731	9%	723,881	12%	1,137,579	31%	(1,225,821)	33%
<b>TOTALES</b>	<b>347,870,376</b>	<b>100%</b>	<b>6,235,806</b>	<b>100%</b>	<b>3,677,337</b>	<b>100%</b>	<b>(3,695,525)</b>	<b>100%</b>

**BISA LEASING S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

**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 2016 (Expresado en bolivianos):

<u>Por número de clientes</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>		<u>Cartera vencida (*)</u>		<u>Cartera en ejecución (*)</u>		<u>Previsión específica para incobrables</u>	
	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</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%
<b>TOTALES</b>	<b>332,233,582</b>	<b>100%</b>	<b>3,600,684</b>	<b>100%</b>	<b>1,380,187</b>	<b>100%</b>	<b>(3,542,236)</b>	<b>100%</b>

(\*) 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 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.)	112,505,495	2,444,072	-	(574,815)
Financiamientos con recursos entidades financieras del país	3,182,122	-	-	-
Otros recursos (*)	232,182,759	3,791,734	3,677,337	(3,120,710)
<b>TOTAL</b>	<b>347,870,376</b>	<b>6,235,806</b>	<b>3,677,337</b>	<b>(3,695,525)</b>

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)
<b>TOTAL</b>	<b>332,233,582</b>	<b>3,600,684</b>	<b>1,380,187</b>	<b>(3,542,236)</b>

(\*) 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 2017 Y 2016****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****b) CARTERA (Cont.)****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	307,219,489	298,580,414	319,289,576
Cartera vencida	3,067,485	161,128	1,254,207
Cartera en ejecución	471,696	826,445	3,645,667
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	40,650,887	33,653,168	3,607,767
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	3,168,321	3,439,556	-
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	<u>3,205,641</u>	<u>553,742</u>	<u>1,039,550</u>
<b>Total cartera</b>	<b><u>357,783,519</u></b>	<b><u>337,214,453</u></b>	<b><u>328,836,767</u></b>
Previsión específica por incobrabilidad	(3,695,525)	(3,542,236)	(4,379,134)
Previsión genérica cíclica	<u>(7,788,632)</u>	<u>(7,594,660)</u>	<u>(7,483,818)</u>
<b>Total provisiones</b>	<b><u>(11,484,157)</u></b>	<b><u>(11,136,896)</u></b>	<b><u>(11,862,952)</u></b>
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera y genérica cíclica	5,995,927	7,575,590	7,272,046
Cargos por previsión específica por incobrabilidad	(2,691,729)	3,950,360	2,566,550
Cargos por previsión cíclica por incobrabilidad	(4,052,385)	4,352,012	4,650,524
Productos por cartera (Ingresos financieros)	42,654,223	41,276,519	40,766,987
Créditos castigados por insolvencia	3,961,394	3,961,394	3,961,394
Número de prestatarios	179	172	172

**Evolución de las provisiones en las últimas tres gestiones**

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

	<u>2017</u> <u>Bs</u>	<u>2016</u> <u>Bs</u>	<u>2015</u> <u>Bs</u>
Previsión inicial	11,136,896	11,862,952	11,917,925
(+) Previsión específica constituida neta de reversiones	554,215	615,942	(617,814)
(+) Previsión cíclica neta de reversiones	193,972	110,841	562,842
(-) Recuperaciones de capital en efectivo	<u>(400,926)</u>	<u>(1,452,839)</u>	<u>-</u>
<b>Previsión final</b>	<b><u>11,484,157</u></b>	<b><u>11,136,896</u></b>	<b><u>11,862,952</u></b>

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

Las reprogramaciones realizadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se debieron a situaciones coyunturales y no representaron mayor relevancia en el ejercicio.

**BISA LEASING S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

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

Grado de reprogramaciones e impacto sobre la situación de la cartera y los resultados (Cont.):

Estas reprogramaciones no incidieron en los estados financieros de la Sociedad, ya que no ocasionaron modificaciones en la calificación de cartera por tratarse de identificación de deterioró en la capacidad de algunos clientes por razones transitorios en sus flujos.

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 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Depósito en caja de ahorros	251	257
Participación en fondos de inversión	<u>20,142,786</u>	<u>18,063,690</u>
	<u><u>20,143,037</u></u>	<u><u>18,063,947</u></u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la participación en los fondos de inversión corresponde a fondos colocados en Premier Fondo de Inversión Abierto en dólares americanos, A Medida - Fondo de Inversión Abierto de corto plazo y en ULTRA - Fondo de Inversión Abierto de mediano plazo, ambos en bolivianos, administrados por BISA SAFI S.A. y en el Fondo Crecer Bs Fondo Mutuo a mediano plazo administrado por SAFI MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.

La tasa promedio de rendimiento al 31 de diciembre de 2017, para el fondo Premier fue de 0,42% y 0,99% (2016); asimismo el rendimiento en el fondo A Medida fue 1,06% y 1,15% (2016); en el fondo Ultra fue de 1,06% y 1,37% (2016); en el fondo Crecer Bs fue 2,40%.

**d) INVERSIONES PERMANENTES**

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</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	<u>(28,004)</u>	<u>(28,004)</u>
	<u><u>30,992</u></u>	<u><u>30,992</u></u>

**BISA LEASING S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****e) OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Pagos anticipados (*)	36,090,957	13,132,120
Pago anticipado del impuesto a las transacciones	3,053,120	-
Gastos por recuperar	519,098	127,969
Crédito fiscal IVA	22,648,695	17,832,993
Otras partidas pendientes de cobro	46,116	45,798
Importes entregados en garantía	-	686
Previsión para cuentas por cobrar	<u>(189)</u>	<u>(189)</u>
	<u><u>62,357,796</u></u>	<u><u>31,139,376</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.

**f) BIENES REALIZABLES**

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>Bienes muebles adjudicados</u>		
Bienes incorporados a partir de 01/01/03	<u>5.474.526</u>	<u>3.867.080</u>
	<u>5.474.526</u>	<u>3.867.080</u>
<u>Previsiones</u>		
Tenencia de bienes incorporados a partir de 01/01/03	<u>(725.340)</u>	<u>(966.770)</u>
	<u>(725.340)</u>	<u>(966.770)</u>
Valor Neto	<u><u>4.749.186</u></u>	<u><u>2.900.310</u></u>

**BISA LEASING S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****g) BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES ACUMULADAS**

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Terrenos	636,265	636,265
Edificios	3,278,120	3,278,120
Mobiliario y enseres	757,062	704,930
Equipo e instalaciones	443,385	435,059
Equipos de computación	1,408,648	1,307,768
Vehículos	870,840	870,840
Obras de Arte	27,414	27,414
	<u>7,421,734</u>	<u>7,260,396</u>
Menos: Depreciaciones acumuladas	<u>(2,959,638)</u>	<u>(2,456,317)</u>
Valores netos	<u><u>4,462,096</u></u>	<u><u>4,804,079</u></u>

Las depreciaciones de bienes de uso, cargadas a los resultados del ejercicio terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 alcanzaron a Bs509.733 y Bs535.691, respectivamente.

**h) OTROS ACTIVOS**

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</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)
Otros Activos	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

**BISA LEASING S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****i) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO**

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Obligaciones con entidades financieras:		
Financiamientos con entidades de segundo piso a corto plazo (1)	20.840.900	17.107.567
Financiamientos con entidades de segundo piso a mediano plazo (1)	54.295.600	50.926.100
Financiamientos con entidades de segundo piso a largo plazo (1)	-	1.460.400
Financiamientos con entidades financieras del país corto plazo (2)	8.000.000	-
Cargos financieros devengados por pagar	<u>473.619</u>	<u>478.530</u>
	<u><u>83.610.119</u></u>	<u><u>69.972.597</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. Los saldos adeudados a este financiador, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son de Bs75.136.500 y Bs69.494.067, respectivamente.
- (2) Finalmente, se cuenta con un préstamo de BANCO FORTALEZA S.A. dentro de la línea de crédito que BISA Leasing S.A. mantiene con este financiador, por un importe de Bs8.000.000 con garantía quirografaria (en los términos de la Ley N° 393 de Servicios Financieros). Al 31 de diciembre de 2017 el saldo adeudado a BANCO FORTALEZA S.A. es de Bs8.000.000.-

**j) OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Otras cuentas por pagar:		
- Por cargas sociales y fiscales	6,604,544	6,962,832
- Ingresos Diferidos (**)	9,945,010	12,545,452
- Cuotas anticipadas para arrendamiento financiero (***)	9,111,612	2,667,969
- Otras (*)	<u>7,279,752</u>	<u>2,754,312</u>
	<u>32,940,918</u>	<u>24,930,565</u>
Provisiones y provisiones		
- Beneficios sociales	1,735,387	1,445,528
- Otras provisiones	<u>226,932</u>	<u>228,347</u>
	<u>1,962,319</u>	<u>1,673,875</u>
	<u><u>34,903,237</u></u>	<u><u>26,604,440</u></u>

- (\*) El saldo se origina por compras de bienes por los que la Sociedad asume la obligación de pago por la adquisición de bienes a ser dados en arrendamiento financiero.

**BISA LEASING S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

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

**j) OTRAS CUENTAS POR PAGAR (Cont.)**

(\*\*) 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 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Otras provisiones	40,369	40,369
Previsión genérica cíclica	<u>7,788,632</u>	<u>7,594,660</u>
	<u><u>7,829,001</u></u>	<u><u>7,635,029</u></u>

**l) VALORES EN CIRCULACION**

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Bonos no convertibles en acciones	279,124,000	267,940,000
Cargos financieros devengados por pagar	<u>1,684,247</u>	<u>1,483,880</u>
	<u><u>280,808,247</u></u>	<u><u>269,423,880</u></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 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Emisión 1 de los Bonos BISA LEASING II se encuentra totalmente cancelada.

En fecha 27 de septiembre de 2012, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING II – Emisión 2" mediante número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-026/2012. La Emisión 2 de los Bonos BISA LEASING II fue por Bs45.500.000, compuesta por tres series distintas, todas con fecha de emisión 28 de septiembre de 2012.

**BISA LEASING S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

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

**I) VALORES EN CIRCULACION (Cont.)**

Bonos no convertibles en acciones: (Cont.)

La serie "A" por Bs10.000.000 cuenta con 1.800 días de plazo inicial; la serie "B" por Bs10.000.000 cuenta con 2.160 días de plazo inicial; y la serie "C" por Bs25.500.000 cuenta con 2.520 días de plazo inicial. La serie "A" fue cancelada en su totalidad en su fecha de vencimiento el 2 de septiembre de 2017. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de esta emisión es de Bs35.500.000 y Bs45.500.000, respectivamente.

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 2017 y 2016, 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 los Bonos BISA LEASING III fue por Bs42.000.000, compuesta por dos series distintas, ambas con fecha de emisión 4 de septiembre de 2013. La serie "A" por Bs21.000.000 cuenta con 2.520 días de plazo inicial y la serie "B" por Bs21.000.000 cuenta con 2.880 días de plazo inicial. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de esta emisión es de Bs42.000.000.

En fecha 27 de junio de 2014, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING III - Emisión 2" mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-017/2014. La Emisión 2 de los 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 contaba con 720 días de plazo inicial, la serie "B" por Bs14.000.000 contaba con 1.080 días de plazo inicial y la serie "C" por Bs14.000.000 con 1.440 días de plazo inicial. La serie "A" fue cancelada en su totalidad en su fecha de vencimiento el 19 de junio de 2016. Asimismo, la serie "B" fue cancelada en su totalidad en su fecha de vencimiento el 14 de junio de 2017. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de esta emisión es de Bs14.000.000 y Bs28.000.000, respectivamente.

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 2016, bajo este Programa se realizaron cuatro emisiones de bonos; no obstante, durante la gestión 2017 se realizó una emisión de bonos adicional, habiéndose realizado, al 31 de diciembre de 2017, un total de cinco 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 inicial. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de esta 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 inicial y la serie "B" por Bs15.000.000 cuenta con 2.160 días de plazo inicial. En fecha 24 de agosto de 2017, conforme el cronograma de pagos de la serie "A", se amortizó al capital un importe de Bs4.500.000. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de esta emisión es de Bs25.500.000 y Bs30.000.000, respectivamente.

## **BISA LEASING S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

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

##### **I) VALORES EN CIRCULACION (Cont.)**

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 US\$4.000.000 (equivalente a Bs27.440.000), compuesta por dos series distintas con fecha de emisión 8 de junio de 2016. La serie “A” por US\$2.000.000 (equivalente a Bs13.720.000) cuenta con 1.800 días de plazo inicial y la serie “B” por US\$2.000.000 (equivalente a Bs13.720.000) cuenta con 2.160 días de plazo inicial. En fecha 3 de junio de 2017, conforme el cronograma de pagos de cada serie, se amortizó al capital un importe total de US\$600.000 (equivalente a Bs4.116.000). Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de esta emisión es de US\$3.400.000 y US\$4.000.000, respectivamente (equivalentes a Bs23.324.000 y Bs27.440.000, respectivamente).

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 inicial y la serie “B” por Bs20.000.000 cuenta con 2.880 días de plazo inicial. En fecha 3 de septiembre de 2017, conforme el cronograma de pagos de la serie “A”, se amortizó al capital un importe de Bs3.000.000. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de esta emisión es de Bs32.000.000 y Bs35.000.000, respectivamente.

En fecha 30 de mayo de 2017, se autorizó e inscribió la emisión denominada “Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5” mediante número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-016/2017. La Emisión 5 de los Bonos BISA LEASING IV fue autorizada por Bs52.000.000, compuesta por dos series distintas con fecha de emisión 31 de mayo de 2017. La serie “A” por Bs26.000.000 cuenta con 2.520 días de plazo inicial y la serie “B” por Bs26.000.000 cuenta con 2.880 días de plazo inicial. En fecha 19 de junio de 2017 se colocaron 1.190 bonos de la serie “A”; posteriormente en fecha 4 de julio de 2017 se colocaron 1.410 bonos de la serie “A”, concluyéndose así la colocación total de dicha serie. Asimismo, en fecha 4 de julio de 2017 se colocaron 1.040 bonos de la serie “B” y finalmente en fecha 6 de julio de 2017 se colocaron otros 1.040 bonos de dicha serie, quedando pendientes de colocación 520 bonos de la serie “B”. En fecha 27 de noviembre de 2017 concluyó el plazo de 180 días establecido para la colocación de los bonos de la presente emisión, por lo que los 520 bonos de la serie “B” que no se habían colocado quedaron automáticamente inhabilitados, perdiendo validez legal. Al 31 de diciembre de 2017, el saldo de esta emisión es de Bs46.800.000.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 26 de octubre de 2016 y las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos que se llevaron a cabo en fecha 8 de noviembre de 2016 para todas las Emisiones de Bonos vigentes a la fecha de su celebración, 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 2017 y 2016 el índice fue de 123,66% y 165,99%, respectivamente.
- “Ratio de Liquidez (RL): el ratio al cierre del trimestre no podrá ser menor al 15%”. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el índice fue de 31,65% y 72,52%, respectivamente.

**BISA LEASING S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****l) VALORES EN CIRCULACION (Cont.)**

- "Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP): el ratio al cierre del trimestre no podrá ser menor al 11%". Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el índice fue de 23,72% y 30,51%, respectivamente.

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. El 20 de diciembre de 2017 concluyó el plazo para que se realizaran emisiones de pagarés bursátiles bajo dicho Programa, sin que se hubiese emitido emisión alguna. Consecuentemente, al cierre de diciembre de 2017 y 2016 no se tienen emisiones de pagarés bursátiles vigentes bajo el mencionado Programa.

**m) OBLIGACIONES SUBORDINADAS**

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u> <u>Bs</u>	<u>2016</u> <u>Bs</u>
Obligaciones con el FONDESIF	-	1.089.430
	<u>-</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.

En el mes de mayo 2017, se procedió con la devolución voluntaria al FONDESIF de los recursos de Asistencia Técnica.

**n) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS**

La composición del rubro, al 31 de diciembre 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u> <u>Bs</u>	<u>2016</u> <u>Bs</u>
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>		
Productos por:		
Disponibilidades	192,544	98,310
Inversiones temporarias	78,096	367,158
Cartera vigente	39,890,513	38,340,960
Cartera vencida y en ejecución	2,763,709	2,935,559
Otras cuentas por cobrar	1,758	17,913
	<u>42,926,620</u>	<u>41,759,900</u>

**BISA LEASING S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****n) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS (Cont.)**

<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cargos por:		
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	3,239,370	3,154,530
Títulos valores no convertibles en acciones	13,031,414	12,234,534
Otras comisiones	867,980	660,280
	<u>17,138,764</u>	<u>16,049,344</u>

Las tasas promedio ponderadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son las siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Tasa de interés activa promedio ponderada	10,59%	10,90%
Tasa de interés pasiva promedio ponderada	4,58%	4,62%

**o) RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS**

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera	2.137.514	3.334.418
Disminución de previsión genérica cíclica	3.858.413	4.241.172
	<u>5.995.927</u>	<u>7.575.590</u>

**p) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS**

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cargo por previsión específica para cartera incobrable	2,691,729	3,950,360
Cargo por previsión genérica cíclica	4,052,385	4,352,012
	<u>6,744,114</u>	<u>8,302,372</u>

**BISA LEASING S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****q) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS**

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<b>OTROS INGRESOS OPERATIVOS</b>		
Ingreso de bienes realizables	6,394,149	995,075
Ingresos por la generación de crédito fiscal IVA	96,657	99,632
Ingresos operativos diversos (*)	824,859	842,747
	<u>7,315,665</u>	<u>1,937,454</u>
<b>OTROS GASTOS OPERATIVOS</b>		
Comisiones diversas (**)	40,436	29,005
Costo de bienes realizables	7,044,630	567,301
Constitución de previsión por desvalorización	105,226	1,155,870
Gastos operativos diversos (***)	200,771	234,370
	<u>7,391,063</u>	<u>1,986,546</u>

(\*) Los ingresos operativos diversos, se originan por la recuperación del impuesto a las transacciones por los prepagos de las operaciones de arrendamiento financiero, los mismos que se traducen en una 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 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Gastos de personal	7,901,142	7,252,274
Servicios contratados	875,363	707,885
Seguros	117,461	125,802
Comunicaciones y traslados	249,128	276,500
Impuestos	1,504,731	1,481,735
Mantenimiento y reparaciones	223,623	179,919
Depreciaciones y desvalorización de bienes de uso	509,733	535,691
Gastos notariales y judiciales	100,398	52,841
Alquileres	113,946	89,886
Papelería, útiles y materiales de servicio	116,005	107,262
Propaganda y publicidad	79,564	90,939
Aportes a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero	441,838	421,864
Otros gastos de administración	190,595	207,379
	<u>12,423,527</u>	<u>11,529,977</u>

**BISA LEASING S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

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

**r) GASTOS DE ADMINISTRACION (Cont.)**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los gastos de personal incluyen las dietas a directores y síndicos por un total de Bs412.545 y Bs463.161, 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 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Ingresos Extraordinarios	<u>2,600,441</u>	<u>2,092,897</u>
	<u><u>2,600,441</u></u>	<u><u>2,092,897</u></u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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.

**t) IMPUESTO SOBRE A LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS**

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (25%)	<u>(3,533,857)</u>	<u>(3,648,027)</u>
	<u><u>(3,533,857)</u></u>	<u><u>(3,648,027)</u></u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 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.

**BISA LEASING S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

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

**u) CUENTAS DE ORDEN**

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Garantías recibidas	4,444,084	-
Documentos y valores de la entidad (*)	380,165,233	350,869,005
Cuentas incobrables castigadas	4,048,844	4,048,844
	<u>388,658,161</u>	<u>354,917,849</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 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 es de Bs3.118,17 (31 de diciembre de 2016 Bs3.110,99).

**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 2017 y 2016.

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.

**BISA LEASING S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

**NOTA 9 – PATRIMONIO NETO (Cont.)**

**b) RESERVAS (Cont.)**

**Otras Reservas Obligatorias (Cont.)**

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 de diciembre de 2017 y 2016 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; modificación que contó con la aprobación de la Asamblea General de Tenedores de Bonos que se llevó a cabo en fecha 8 de noviembre de 2016 para todas las Emisiones de Bonos vigentes a la fecha de su celebración).

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 2017 Y 2016****NOTA 10 - PONDERACION DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL**

Al 31 de diciembre de 2017:

<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	Saldo <u>Activo</u> <u>Bs</u>	Coefficiente <u>de riesgo</u>	Activo <u>computable</u> <u>Bs</u>
Categoría I	Activos con riesgo de 0%	-	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	21.485.921	10%	2.148.592
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	338.059.636	20%	67.611.927
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	100.613.933	100%	100.613.933
	<b>TOTALES</b>	<u>460.159.490</u>		<u>170.374.452</u>
	10% sobre Activo computable			17.037.445
	Patrimonio Neto			40.417.964
	Excedente (Déficit) patrimonial			23.380.519
	Coefficiente de Adecuación Patrimonial			23,72%

Al 31 de diciembre de 2016:

<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	Saldo <u>Activo</u> <u>Bs</u>	Coefficiente <u>de riesgo</u>	Activo <u>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
	<b>TOTALES</b>	<u>427.612.216</u>		<u>132.474.548</u>
	10% sobre Activo computable			13.247.455
	Patrimonio Neto			40.417.964
	Excedente (Déficit) patrimonial			27.170.509
	Coefficiente de Adecuación Patrimonial			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 2017 Y 2016**

**NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al 31 de diciembre 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 II

# ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018 CON INFORME DE AUDITORÍA INTERNA

La Paz, 19 de octubre de 2018

**INFORME**  
**AI – BIL/028/2018**

auditoría



**A: Directorio de Bisa Leasing S.A.**

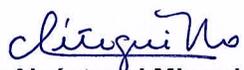
**De: Doris Alvéstegui Miranda – Auditor Interno**

**Ref.: Estados Financieros de Bisa Leasing S. A. al 30 de septiembre de 2018**

Se revisó el Estado de Situación Patrimonial de Bisa Leasing S. A. al 30 de septiembre de 2018, 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.

La revisión efectuada a los Estados Financieros de Bisa Leasing S. A. al 30 de septiembre de 2018, responde a una solicitud realizada por la Gerencia General de la Sociedad, para la continuación del trámite de inscripción y autorización de los “Bonos BISA LEASING V – Emisión 1” en el Registro de Mercado de Valores (RMV) de la ASFI y en la Bolsa Boliviana de Valores (BBV). La evaluación de estos Estados Financieros implica examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los mencionados estados, verificando que éstos se encuentren libres de presentaciones incorrectas.

Como resultado de esta revisión, puedo concluir que los Estados Financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de Bisa Leasing S. A. al 30 de septiembre de 2018, el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el periodo terminado a esa fecha, de acuerdo a normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

  
**Doris Alvéstegui Miranda**  
**Auditor Interno**

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 30 de septiembre de 2018

### **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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018**

	<u>Notas</u>	<u>2018</u>
		<u>Bs</u>
<b>ACTIVO</b>		
Disponibilidades	8 a)	52,269,820
Inversiones temporarias	8 c)	212,916
Cartera	8 b)	365,065,344
Cartera vigente	286,433,310	
Cartera vencida	1,380,384	
Cartera en ejecución	732,495	
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	71,544,155	
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	2,600,183	
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	3,011,889	
Productos devengados por cobrar cartera	5,162,529	
Previsión para cartera incobrable	(5,799,601)	
Otras cuentas por cobrar	8 e)	60,015,509
Bienes realizables	8 f)	16,003,384
Inversiones permanentes	8 d)	30,992
Bienes de uso	8 g)	4,237,189
Otros activos	8 h)	8,763
<b>Total activo</b>		<b><u>497,843,917</u></b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PASIVO</b>		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8 i)	88,095,260
Otras cuentas por pagar	8 j)	30,812,990
Previsiones	8 k)	7,970,163
Títulos valores en circulación	8 l)	322,645,612
<b>Total pasivo</b>		<b><u>449,524,025</u></b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Capital social	9 a)	17,000,000
Reservas	9 b)	23,417,963
Resultados acumulados	9 c)	7,901,929
<b>Total patrimonio neto</b>		<b><u>48,319,892</u></b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<b><u>497,843,917</u></b>
<b>Cuentas de orden</b>	8 u)	<b><u>396,612,935</u></b>

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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018**

	<u>Notas</u>	<u>2018</u> <u>Bs</u>
Ingresos financieros	8 m)	35,629,998
Gastos financieros	8 m)	<u>(15,048,016)</u>
Resultado financiero bruto		20,581,982
Otros ingresos operativos	8 p)	3,151,489
Otros gastos operativos	8 p)	<u>(2,709,572)</u>
Resultado de Operación Bruto		21,023,899
Recuperación de Activos Financieros	8 n)	5,392,084
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de Activos Financieros	8 o)	<u>(8,125,598)</u>
Resultado de Operación Después de Incobrables		18,290,385
Gastos de Administración	8 q)	<u>(9,988,346)</u>
Resultado de Operación Neto		8,302,039
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>602,607</u>
Resultado después de Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		8,904,646
Ingresos Extraordinarios	8 r)	<u>1,867,260</u>
Resultado neto del ejercicio antes de impuestos		10,771,906
Impuesto sobre las utilidades de las Empresas (IUE)	8 s)	<u>(2,870,020)</u>
Resultado neto del periodo		<u><u>7,901,886</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 PERIODOS TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018**

	Reservas					Total Bs
	Capital social Bs	Otras reservas obligatorias Bs	Reservas por otras disposiciones No distributable Bs	Reserva legal Bs	Total reservas Bs	
<b>Saldos al 1 de enero de 2017</b>	17,000,000	10,739,988	4,177,975	8,500,000	23,417,963	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)
Resultado Neto del ejercicio	-	-	-	-	-	12,590,696
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	17,000,000	10,739,988	4,177,975	8,500,000	23,417,963	53,008,886
Distribución de dividendos de la utilidad neta de la gestión 2016, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de febrero de 2018	-	-	-	-	-	(12,590,880)
Resultado Neto del periodo	-	-	-	-	-	7,901,886
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2018</b>	17,000,000	10,739,988	4,177,975	8,500,000	23,417,963	48,319,892

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 EL PERIODO  
TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018**

	<u>2018</u>
	<u>Bs</u>
<b>Flujos de fondos en actividades de operación</b>	
Resultado neto del periodo	7,901,886
Partidas que han afectado el resultado neto del periodo y que no han generado movimiento de fondos:	
- Productos devengados no cobrados	(5,162,529)
- Cargos devengados no pagados	2,989,272
- Provisiones para incobrables	2,592,352
- Provisiones cíclicas	141,162
- Provisiones para beneficios sociales	1,617,420
- Depreciaciones	344,903
- Provisiones para bienes recuperados	257,316
	<hr/>
<b>Fondos obtenidos en el resultado del periodo</b>	<b>10,681,782</b>
Productos cobrados (cargos pagados) en el periodo devengados en periodos anteriores sobre:	
- Cartera de préstamos	5,047,241
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(473,619)
- Títulos valores en circulación	(1,684,247)
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:	
- Otras cuentas por cobrar - pagos anticipados - diversas	2,342,288
- Bienes realizables	(11,511,514)
- Otros activos	(8,763)
- Otras cuentas por pagar - diversas, provisiones y provisiones	(5,707,668)
	<hr/>
<b>Flujo neto originado en actividades de operación - excepto actividades de intermediación</b>	<b>(1,314,500)</b>
<b>Flujo de fondos en actividades de intermediación</b>	
Incremento de obligaciones por intermediación:	
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:	
- A corto plazo	550,000
- A mediano y largo plazo	3,677,100
Incremento (disminución) de colocaciones:	
- Créditos colocados en el periodo	(151,977,211)
- Créditos recuperados en el periodo	143,570,038
	<hr/>
<b>Flujo neto aplicado en actividades de intermediación:</b>	<b>(4,180,073)</b>
<b>Flujos de fondos en actividades de financiamiento:</b>	
Incremento en préstamos:	
- Títulos valores en circulación	41,264,000
Cuentas de los accionistas:	
- Pago de dividendos	(12,590,880)
	<hr/>
<b>Flujo neto originado en actividades de financiamiento</b>	<b>28,673,120</b>
<b>Flujos de fondos en actividades de inversión:</b>	
(Incremento) Disminución, neto en:	
- Inversiones temporarias	19,930,121
- Bienes de uso	(119,996)
	<hr/>
<b>Flujo neto originado (aplicado) en actividades de inversión</b>	<b>19,810,125</b>
<b>Incremento de fondos durante el periodo</b>	<b>42,988,672</b>
<b>Disponibilidades al inicio del periodo</b>	<b>9,281,148</b>
<b>Disponibilidades al cierre del periodo</b>	<b>52,269,820</b>

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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018**

**NOTA 1 - DATOS GENERALES SOBRE LA ORGANIZACIÓN**

**a) Organización de la Sociedad**

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

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

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

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

El promedio de empleados al 30 de septiembre de 2018 es de 48 personas, a nivel nacional.

**b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad**

**Impacto de la situación económica y del ambiente financiero**

Las principales variables macroeconómicas de Bolivia a septiembre de la gestión 2018 responden al siguiente comportamiento:

Las exportaciones de Bolivia a julio de la gestión 2018 sumaron un monto de US\$5,294MM (sin tomar en cuenta reexportaciones ni efectos personales) registrando un crecimiento de 18% en términos de valor en comparación al mismo período de la gestión 2017 (US\$4,486MM). De la misma manera, el volumen de las exportaciones totales experimentó un incremento de 3% respecto al mismo período de la anterior gestión. Dicha situación responde al crecimiento tanto de las exportaciones tradicionales como las no tradicionales. En primer lugar, las exportaciones tradicionales fueron impulsadas por la mejora en la cotización de los minerales y el precio del barril del petróleo, mismo alcanzando un valor de US\$75.26, el precio más alto desde que empezó el derrumbe a finales de 2014; dicho escenario repercutió en un crecimiento de 19% en las ventas de los hidrocarburos y minerales; representando el 80% respecto de las ventas totales, las cuales no tuvieron una variación significativa con relación al registro de julio de 2017 que fue de 78.83%. En segundo lugar, el valor y volumen de las exportaciones no tradicionales tuvieron un importante incremento de 13% y 9% respectivamente, siendo el azúcar, el frijol, la castaña, la soya, la madera, el cacao y el café los productos que tuvieron una variación positiva respecto al mismo período del año anterior.

## **BISA LEASING S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018**

#### **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 Reservas Internacionales Netas (RIN) al 30 de septiembre de 2018 fueron de US\$8,729MM, registrando un decrecimiento de 3.86% respecto al mes anterior (US\$9.080MM), y 13.83% respecto al mismo período de la anterior gestión (US\$10,130MM) y 14.93% en relación con diciembre de 2017 (US\$10,261MM).

Las RIN presentaron una tendencia decreciente desde mayo de la presente gestión, comportamiento atribuible a la salida de transferencias al exterior asociadas a importaciones privadas, a las importaciones del sector público que se mantienen dinámicas debido a la importante inversión en este sector, desembolsos respecto a la deuda externa, y por la depreciación de algunas monedas de reservas diferente al dólar, según la información de estadísticas semanales del Banco Central de Bolivia.

En cuanto al Sistema Financiero Nacional (SFN) al mes de septiembre de 2018 los depósitos del público no registraron variaciones importantes; llegaron a un valor de US\$25,473MM, siendo 0.65% más respecto al anterior trimestre (US\$ 25,307MM), y 0.33% más con relación al anterior mes (US\$ 25,387MM) respectivamente, identificados principalmente como depósitos a plazo fijo y en caja de ahorros. De la misma manera, en el mismo período la cartera total del SFN alcanzó un valor de US\$23.971MM, un incremento de 2.66% respecto al anterior trimestre (US\$23,349MM), además, respecto al anterior mes (US\$23,714MM) se registró un aumento de 1.08%.

De acuerdo con el último boletín informativo publicado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI, la cartera del SFN al 30 de septiembre de 2018 se distribuyó de la siguiente manera: Crédito Empresarial con US\$5,095MM (21.15%), Pyme con US\$3,140MM (13.03%), Microcréditos con US\$ 7,395MM (30.69%), Vivienda con US\$6,151MM (25.53%), y Consumo con US\$2,314MM (9.6%). Destaca la participación de los créditos en los Bancos Múltiples con 78.7% respecto a la cartera total del SFN.

Por su parte, BISA Leasing S.A. al 30 de septiembre de 2018, obtuvo un resultado de US\$1,152MM, con un índice de mora de 2.11% y provisiones constituidas de 177.73% en cartera en mora y la cartera bruta de US\$53,309MM.

##### **Administración de riesgos**

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

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

##### **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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018**

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

En este sentido, como parte de la gestión de riesgo de crédito de la Sociedad, una vez que la operación de arrendamiento financiero ingresa a cartera, el riesgo es administrado mediante cobranzas y otras actividades complementarias, tales como custodia, gestión de documentación, comité de créditos especiales, revisión de calificación de riesgo de 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 septiembre 2018.

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 09 de agosto de 2018, mismo que detalla la inclusión del "Modelo Scoring" para la evaluación de operaciones de arrendamiento financiero.

**Riesgo de mercado**

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

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

**Riesgo de liquidez**

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

**BISA LEASING S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018**

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

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

**Riesgo de liquidez (Cont.)**

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

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

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

En cuanto al riesgo legal y al riesgo operativo (incluido el riesgo operacional tecnológico), se cuenta con políticas y procedimientos tanto legales, tecnológicos y 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 gestión de riesgo operativo, de operaciones y de tecnología de la información y riesgo legal, en los que se analizan estos riesgos y se determinan las medidas adoptadas con el fin de gestionar y mitigar los mismos, éstas son formalizadas en las respectivas actas de cada comité, en virtud del cumplimiento de la normativa vigente.

Adicionalmente, la entidad implementó un sistema de identificación, registro y reporte de eventos de Riesgo Operativo "CIRO", cuya información debe ser remitida a ASFI trimestralmente y entró en vigor en abril de 2018.

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 última Circular ASFI/547/2018.

**Otros eventos importantes**

**Constitución de la Sociedad Controladora**

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

## **BISA LEASING S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018**

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

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

###### **Otros eventos importantes (Cont.)**

###### **Constitución de la Sociedad Controladora (Cont.)**

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

Como resultado de estas transferencias accionarias, el Grupo Financiero BISA S.A. registra una participación accionaria del 80,86% (13.746 acciones) del total del capital social de BISA Leasing S.A.

###### **Emisión de bonos**

En fecha 27 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, esta emisión se colocó totalmente. En fecha 2 de septiembre de 2017, se canceló en su totalidad la serie "A" de esta emisión por un valor de Bs10.000.000. En fecha 28 de agosto de 2018, se canceló en su totalidad la serie "B" de esta emisión por un valor de Bs10.000.000. Al cierre de septiembre de 2018, el saldo de esta emisión es de Bs25.500.000.

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 septiembre de 2018, 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 de Bs14.000.000. Asimismo, en fecha 14 de junio de 2017, se canceló en su totalidad la serie "B" de esta emisión por un valor de Bs14.000.000. Finalmente, en fecha 9 de junio de 2018, se canceló en su totalidad la serie "C" de esta emisión por un valor de Bs14.000.000. Al cierre de septiembre de 2018, esta emisión se encuentra totalmente cancelada.

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 septiembre de 2018, el saldo de esta emisión es de Bs60.000.000.

## BISA LEASING S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

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

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

###### Otros eventos importantes (Cont.)

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. En fecha 24 de agosto de 2017 se amortizó al capital de la serie "A" un importe de Bs4.500.000. Posteriormente, en fecha 19 de agosto de 2018 se amortizó al capital de dicha serie un importe de Bs4.500.000. Al cierre de septiembre de 2018, el saldo de esta emisión es de Bs21.000.000.

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 (equivalente a Bs27.440.000), 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. En fecha 3 de junio de 2017 se amortizó al capital un importe total de US\$600.000 (equivalente a Bs4.116.000). Posteriormente, en fecha 29 de mayo de 2018, se amortizó al capital un importe total de US\$600.000 (equivalente a Bs4.116.000). Al cierre de septiembre de 2018, el saldo de esta emisión es de US\$2.800.000 (equivalentes a Bs19.208.000).

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. En fecha 3 de septiembre de 2017 se amortizó al capital de la serie "A" un importe de Bs3.000.000. Posteriormente, en fecha 29 de agosto de 2018 se amortizó al capital de dicha serie un importe de Bs3.000.000.- Al cierre de septiembre de 2018, el saldo de esta emisión es de Bs29.000.000.

En fecha 30 de mayo de 2017, mediante número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-016/2017, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5" por Bs52.000.000, con fecha de emisión 31 de mayo de 2017. Durante el mes de junio y julio de 2017, se colocó la totalidad de la serie "A" y 2.080 bonos de la serie "B", quedando 520 bonos de esta serie pendientes de colocación. En fecha 27 de noviembre de 2017 concluyó el plazo de 180 días establecido para la colocación de los bonos de la presente emisión, por lo que los 520 bonos de la serie "B" que no se habían colocado quedaron automáticamente inhabilitados, perdiendo validez legal. En fecha 26 de mayo de 2018 se amortizó al capital de la serie "A" un importe de Bs3.120.000. Al cierre de septiembre de 2018, el saldo de esta emisión es de Bs43.680.000.

En fecha 26 de febrero de 2018, mediante número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-002/2018, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6" por Bs80.000.000, con fecha de emisión 26 de febrero de 2018. La colocación total de los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6 se realizó el 5 de marzo de 2018. Al cierre de septiembre de 2018, el saldo de esta emisión es de Bs80.000.000.

El "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V", 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 29 de junio de 2018 mediante la Resolución ASFI/Nº 941/2018. Al 30 de septiembre de 2018, no se tienen emisiones vigentes bajo dicho Programa.

## **BISA LEASING S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018**

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

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

###### **Otros eventos importantes (Cont.)**

Al cierre de septiembre de 2018, Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo S.A. mantuvo la calificación de riesgos de AAA (en escala local) con perspectiva estable para las obligaciones de largo plazo detalladas a continuación:

- "Bonos BISA LEASING II – Emisión 2"
- "Bonos BISA LEASING III – Emisión 1"
- "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 1"
- "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2"
- "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3"
- "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4"

Asimismo, al cierre de septiembre de 2018, Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo S.A. mantuvo una calificación de nivel II para acciones, confirmando nuevamente la buena administración realizada por la Sociedad.

Por su parte, AESA Ratings S.A. Calificadora de Riesgo asociada a Fitch Ratings, empresa contratada para realizar la calificación de riesgos de las emisiones denominadas "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5" y "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6", otorgó a dichas emisiones, al cierre de septiembre de 2018, una calificación de AA1 (en escala local) con perspectiva estable.

Cabe resaltar que ambas Calificadoras de Riesgo realizaron sus respectivos Informes de Calificación de Riesgo al cierre de septiembre de 2018 en base sus propias metodologías e información de BISA Leasing S.A. al cierre de junio de 2018.

#### **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 del periodo. 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:

## BISA LEASING S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

#### NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

##### 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.

###### b) Cartera

Al 30 de septiembre de 2018, 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 previsión para incobrables está calculada en función de la evaluación efectuada por la Sociedad sobre toda la cartera existente.

Al 30 de septiembre de 2018, la Sociedad ha evaluado y calificado a su cartera por arrendamiento financiero, de acuerdo con los parámetros establecidos en el Libro 3º, Título II, Capítulo IV, Sección 2 – Evaluación y Calificación de la Cartera de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). En los puntos más importantes dispone:

- Las categorías de la cartera de créditos son de la A a la F.
- Los créditos podrán ser: Empresariales, PyME, Microcréditos, de Vivienda, o de Consumo.
- Se establece que la evaluación y determinación de capacidad de pago del deudor deberá ser determinada utilizando la información financiera y patrimonial presentada por el sujeto de crédito al Servicio de 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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

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%

#### Previsión específica y genérica

La previsión específica para cartera incobrable al 30 de septiembre de 2018 es de Bs3.769.041, que es considerada suficiente para cubrir las probables pérdidas que pudieran producirse al realizar los créditos existentes. Asimismo, se tiene constituida una previsión genérica al 30 de septiembre de 2018 de Bs2.030.560.

#### 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 3º, Título II, Capítulo I – Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos de las Directrices Generales para la Gestión de Créditos de la Recopilación de Normas para 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, del Libro 3º, Título II, Capítulo I, las modificaciones en las tablas de constitución de provisiones cíclicas para créditos empresariales y créditos PYME, así como para créditos PYME calificados por días mora, vivienda, consumo y microcrédito.

Al 30 de septiembre de 2018, se ha constituido la previsión genérica cíclica por Bs7.929.794.

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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018**

**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 provisión por desvalorización calculada en base al valor de mercado.

**d) Otras cuentas por cobrar**

Los saldos al 30 de septiembre de 2018, 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, el anticipo para el pago del Impuesto a las Transacciones, bienes facturados por proveedores nacionales a ser dados en arrendamiento financiero y otras partidas pendientes de cobro, registrados a su valor de costo.

Estos saldos incluyen una provisión para cuentas incobrables por Bs189, al 30 de septiembre de 2018, la cual es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la recuperación de estos derechos.

**e) Bienes realizables**

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

Al respecto, corresponde señalar que las Empresas de Arrendamiento Financiero no están sujetas al ámbito de aplicación del "Reglamento para Bienes Adjudicados y su Tratamiento" y el régimen de previsiones establecido en el artículo 461 de la Ley de Servicios Financieros.

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 provisión por desvalorización de bienes realizables al 30 de septiembre de 2018 alcanza a Bs591.905.

**BISA LEASING S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018**

**NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

**2.3) Criterios de valuación (Cont.)**

**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:

La Previsión Genérica Cíclica se constituye para evitar subestimar los riesgos en tiempos en los que el ciclo económico es creciente y contar con una cobertura para pérdidas no identificadas en aquellas operaciones en las que el deterioro aún no se ha materializado, la Sociedad constituye esta previsión sobre el saldo de los créditos directos 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.

**BISA LEASING S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018**

**NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

**2.3) Criterios de valuación (Cont.)**

**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 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.

**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.

## BISA LEASING S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

#### NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

##### 2.3) Criterios de valuación (Cont.)

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

Al 30 de septiembre de 2018, de acuerdo con la Ley N°393 de Servicios Financieros del 21 de agosto de 2013, los bienes objeto de contratos de arrendamiento financiero, no son sujeto a depreciación por ninguna de las partes contratantes.

##### n) Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales

La Sociedad ha cumplido con las disposiciones legales que rigen sus actividades, revelando su tratamiento contable en los estados financieros y sus 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 30 de septiembre de 2018, no existen cambios relevantes en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2017.

#### NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 30 de septiembre de 2018, no existen activos gravados ni de disponibilidad restringida, excepto por lo que se menciona en la nota 8 i) sobre las operaciones de arrendamiento financiero financiadas con fondos provenientes de la línea de crédito del Banco de Desarrollo Productivo Sociedad Anónima Mixta -BDP S.A.M. con la garantía prendaria sin desplazamiento sobre los derechos de los flujos de caja y el otorgamiento de la primera opción bajo la modalidad de prestación diversa.

#### NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a) Al 30 de septiembre de 2018, la clasificación de los activos y pasivos en corrientes y no corrientes es la siguiente:

	<u>2018</u> <u>Bs</u>
<b>ACTIVO</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	
Disponibilidades	52,269,820
Inversiones temporarias	212,916
Cartera	127,325,038
Otras cuentas por cobrar	60,015,509
Bienes realizables (*)	16,003,384
Otros activos	8,763
Total activo corriente	<u>255,835,430</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	
Cartera	237,740,306
Inversiones permanentes	30,992
Bienes de uso, neto	4,237,189
Total activo no corriente	<u>242,008,487</u>
Total activo	<u><u>497,843,917</u></u>

**BISA LEASING S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018**

**NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES (Cont.)**

	<u>2018</u>
	<u>Bs</u>
<b>PASIVO</b>	
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a corto plazo	30,122,560
Otras cuentas por pagar	21,636,046
Títulos valores en circulación	<u>50,753,612</u>
Total pasivo corriente	<u>102,512,218</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a mediano y largo plazo	57,972,700
Otras cuentas por pagar	9,176,944
Previsiones	7,970,163
Títulos valores en circulación	<u>271,892,000</u>
Total pasivo no corriente	<u>347,011,807</u>
Total pasivo	<u>449,524,025</u>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<u>48,319,892</u>
Total pasivo y patrimonio neto	<u><u>497,843,917</u></u>

b) Calce financiero considerando el vencimiento restante de las partidas a partir de 1° de octubre de 2018 en bolivianos.

Al 30 de septiembre de 2018 (Expresado en bolivianos):

RUBROS	A 30 DIAS	A 60 DIAS	A 90 DIAS	A 180 DIAS	A 360 DIAS	A 720 DIAS	A MAS DE 720 DIAS	TOTAL
1 DISPONIBILIDADES	52,269,820	-	-	-	-	-	-	52,269,820
2 INVERSIONES TEMPORARIAS	212,916	-	-	-	-	-	-	212,916
3 CARTERA VIGENTE	13,232,420	9,533,679	9,804,254	31,655,579	57,936,577	95,173,649	140,641,307	357,977,465
4 OTRAS CUENTAS POR COBRAR	24,444,935	-	471,191	240,266	-	-	-	25,156,392
5 INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-	-	58,996	58,996
<b>ACTIVOS</b>	<b>90,160,091</b>	<b>9,533,679</b>	<b>10,275,445</b>	<b>31,895,845</b>	<b>57,936,577</b>	<b>95,173,649</b>	<b>140,700,303</b>	<b>435,675,589</b>
6 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO	2,625,000	3,993,000	1,200,000	5,247,900	8,825,000	20,890,900	29,581,800	72,363,600
7 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS	-	-	-	-	7,500,000	7,500,000	-	15,000,000
8 OTRAS CUENTAS POR PAGAR	19,083,092	-	1,107,747	-	-	-	7,156,606	27,347,445
9 OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y BONOS	-	-	-	9,760,000	38,736,000	50,428,000	221,464,000	320,388,000
<b>PASIVOS</b>	<b>21,708,092</b>	<b>3,993,000</b>	<b>2,307,747</b>	<b>15,007,900</b>	<b>55,061,000</b>	<b>78,818,900</b>	<b>258,202,406</b>	<b>435,099,045</b>
<b>ACTIVOS/PASIVOS</b>	<b>4.15</b>	<b>2.39</b>	<b>4.45</b>	<b>2.13</b>	<b>1.05</b>	<b>1.21</b>	<b>0.54</b>	<b>1.00</b>

En el calce financiero al 30 de septiembre de 2018, el activo incluye las otras cuentas por cobrar registradas en las cuentas 143 y no incluye los productos financieros devengados por cobrar y la previsión para cartera incobrable, ni la previsión para inversiones en entidades de servicio telefónico; mientras que el pasivo incluye las otras cuentas por pagar registradas en las cuentas 242 y no incluye los cargos financieros devengados por pagar por obligaciones.

## BISA LEASING S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

#### NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 30 de septiembre de 2018, 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 30 de septiembre de 2018:

	ACTIVO			
	<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.	31,099,149	-	-	47,308
BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	-	-	-	78,106
BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA	-	-	-	235,874
<b>TOTAL</b>	<u>31,099,149</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>361,288</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 S.A., al 30 de septiembre de 2018 pueden haber adquirido en el mercado primario o negociado en el mercado secundario.

#### NOTA 7 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos, al 30 de septiembre de 2018, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, de acuerdo con el siguiente detalle:

Al 30 de septiembre de 2018:

	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en</u>
		<u>Bs</u>
<b>ACTIVO</b>		
Disponibilidades	640,462	4,393,571
Inversiones temporarias	2,398	16,451
Cartera	3,781,466	25,940,857
Otras cuentas por cobrar	165,452	1,135,001
<b>Total activo</b>	<u>4,589,778</u>	<u>31,485,880</u>
<b>PASIVO</b>		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	763,939	5,240,622
Otras cuentas por pagar	335,537	2,301,781
Previsiones	160,901	1,103,784
Títulos valores en circulación	2,823,078	19,366,314
<b>Total pasivo</b>	<u>4,083,455</u>	<u>28,012,501</u>
Posición neta - activa	<u>506,323</u>	<u>3,473,379</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 30 de septiembre de 2018 de Bs6,86 por US\$1.

**BISA LEASING S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018**

**NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros al 30 de septiembre de 2018 están compuestos de los siguientes grupos:

**a) DISPONIBILIDADES**

La composición del rubro, al 30 de septiembre de 2018, es la siguiente:

	<u>2018</u> <u>Bs</u>
<u>Bancos y corresponsales del país</u>	
Banco BISA S.A.	31,099,149
Banco FASSIL S.A.	200
Banco MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	21,163,612
Banco NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	6,859
	<u>52,269,820</u>

**b) CARTERA**

La composición del rubro, al 30 de septiembre de 2018, es la siguiente:

	<u>Bs</u>
<u>Cartera vigente (*)</u>	
Corto plazo - a menos de un año	122,162,509
Largo plazo - a más de un año	235,814,956
	<u>357,977,465</u>
<u>Cartera vencida (*)</u>	3,980,567
<u>Cartera en ejecución (*)</u>	3,744,384
Productos devengados por cobrar	5,162,529
Previsión específica para cartera incobrable	(3,769,041)
Previsión genérica para cartera incobrable	(2,030,560)
	<u>365,065,344 (**)</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 30 de septiembre de 2018, este saldo se expone neto de ganancias diferidas relacionadas con intereses a devengar, el 13% de los valores residuales e impuestos relacionados por Bs135.639.299.

**BISA LEASING S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018**

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

**b) CARTERA (Cont.)**

**Clasificación de cartera por tipo de crédito:**

Al 30 de septiembre de 2018 (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	103,714,091	-	-	(1,259,840)
Crédito Empresarial calificado por días mora	1,146,806	-	162,395	(166,120)
Crédito Pyme calificado como empresarial	207,627,842	3,980,567	2,946,162	(1,936,769)
Crédito Pyme calificado por días mora	4,544,257	-	194,482	(216,222)
Microcrédito Individual debidamente garantizado	4,596,021	-	-	(6,131)
Pyme Agropecuario Calificado como Empresarial	35,915,179	-	441,345	(176,444)
Pyme Agropecuario Debidamente Garantizado Calificado por días mora	433,269	-	-	(7,515)
<b>Total</b>	<b>357,977,465</b>	<b>3,980,567</b>	<b>3,744,384</b>	<b>(3,769,041)</b>

**Clasificación de cartera por sector económico:**

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

Al 30 de septiembre de 2018 (Expresado en bolivianos):

<u>Actividad Económica del Deudor</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Agricultura y ganadería	36,348,447	-	441,345	(183,959)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	1,884,675	-	162,395	(166,120)
Minerales metálicos y no metálicos	4,529,564	-	-	(18,193)
Industria manufacturera	39,040,657	-	-	(575,998)
Construcción	106,437,002	3,458,093	3,140,644	(1,668,981)
Venta al por mayor y menor	24,861,846	-	-	(189,709)
Hoteles y restaurantes	11,264,251	-	-	(374,696)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	32,995,714	-	-	(243,314)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	35,279,617	137,415	-	(165,819)
Servicios sociales, comunales y personales	65,335,692	385,059	-	(182,252)
<b>Total</b>	<b>357,977,465</b>	<b>3,980,567</b>	<b>3,744,384</b>	<b>(3,769,041)</b>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

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

b) CARTERA (Cont.)

Clasificación de cartera por sector económico (Cont.):

Clasificación de cartera por destino del crédito:

Al 30 de septiembre de 2018 (Expresado en bolivianos):

<u>Actividad Económica del Deudor</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Agricultura y ganadería	36,348,447	-	441,345	(183,959)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	1,884,675	-	162,395	(166,120)
Minerales metálicos y no metálicos	4,529,564	-	-	(18,193)
Industria manufacturera	39,040,657	-	-	(575,998)
Construcción	105,932,347	3,458,093	3,140,644	(1,673,429)
Venta al por mayor y menor	26,012,214	-	-	(192,585)
Hoteles y restaurantes	11,264,251	-	-	(374,696)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	32,350,001	-	-	(235,990)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	35,279,617	137,415	-	(165,819)
Servicios sociales, comunales y personales	65,335,692	385,059	-	(182,252)
Total	<u>357,977,465</u>	<u>3,980,567</u>	<u>3,744,384</u>	<u>(3,769,041)</u>

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

Al 30 de septiembre de 2018 (Expresado en bolivianos):

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Garantías hipotecarias	4,028,600	-	-	-
Garantías personales	266,007,658	3,980,567	2,538,457	(2,577,420)
Garantías jurídicas	5,002,669	-	-	(93,660)
Otras garantías	82,938,538	-	1,205,927	(1,097,961)
Total	<u>357,977,465</u>	<u>3,980,567</u>	<u>3,744,384</u>	<u>(3,769,041)</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

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

b) CARTERA (Cont.)

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

Al 30 de septiembre de 2018 (Expresado en bolivianos):

Calificación	Cartera vigente (*)	%	Cartera vencida (*)	%	Cartera en ejecución (*)	%	Previsión específica para incobrables	%
Categoría A	315,775,782	88%	522,474	13%	-	0%	(963,614)	26%
Categoría B	40,032,364	11%	3,418,809	86%	441,345	12%	(1,417,598)	38%
Categoría C	2,169,319	1%	39,284	1%	2,946,162	79%	(1,030,953)	27%
Categoría D	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Categoría E	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Categoría F	-	0%	-	0%	356,877	10%	(356,876)	9%
Total	<u>357,977,465</u>	<u>100%</u>	<u>3,980,567</u>	<u>100%</u>	<u>3,744,384</u>	<u>100%</u>	<u>(3,769,041)</u>	<u>100%</u>

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

Al 30 de septiembre de 2018 (Expresado en bolivianos):

Por número de clientes	Cartera vigente (*)	%	Cartera vencida (*)	%	Cartera en ejecución (*)	%	Previsión específica para incobrables	%
De 1 a 10 mayores	73,446,506	21%	-	0%	-	0%	(515,767)	14%
De 11 a 50 mayores	179,791,108	50%	857,910	22%	-	0%	(1,208,804)	32%
De 51 a 100 mayores	75,159,133	21%	3,083,373	77%	1,501,267	40%	(1,061,622)	28%
Otros	29,580,718	8%	39,284	1%	2,243,117	60%	(982,848)	26%
Total	<u>357,977,465</u>	<u>100%</u>	<u>3,980,567</u>	<u>100%</u>	<u>3,744,384</u>	<u>100%</u>	<u>(3,769,041)</u>	<u>100%</u>

(\*) Incluyen en cartera vigente, vencida y en ejecución, la cartera reprogramada o reestructurada vigente, vencida y en ejecución.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

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

b) CARTERA (Cont.)

Clasificación de cartera por fuente de financiamiento:

Al 30 de septiembre de 2018 (Expresado en bolivianos):

Fuente de financiamiento	Cartera vigente	Cartera vencida	Cartera en ejecución	Previsión específica para incobrables
Financiamientos con recursos entidades financieras de segundo piso (B.D.P. SAM.)	92,460,683	2,517,095	1,011,445	(735,681)
Financiamientos con recursos entidades financieras del país	621,881	-	-	-
Otros recursos (*)	264,894,901	1,463,472	2,732,939	(3,033,360)
<b>Total</b>	<b>357,977,465</b>	<b>3,980,567</b>	<b>3,744,384</b>	<b>(3,769,041)</b>

(\*) Los financiamientos con otros recursos corresponden a las emisiones de bonos y recursos propios.

Evolución de la cartera en las últimas tres gestiones:

	2018 Bs	2017 Bs	2016 Bs
Cartera vigente	286,433,310	307,219,489	298,580,414
Cartera vencida	1,380,384	3,067,485	161,128
Cartera en ejecución	732,495	471,696	826,445
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	71,544,155	40,650,887	33,653,168
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	2,600,183	3,168,321	3,439,556
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	3,011,889	3,205,641	553,742
<b>Total cartera</b>	<b>365,702,416</b>	<b>357,783,519</b>	<b>337,214,453</b>
Previsión específica por incobrabilidad	(3,769,041)	(3,695,525)	(3,542,236)
Previsión genérica por incobrabilidad	(2,030,560)	-	-
Previsión genérica cíclica	(7,929,794)	(7,788,632)	(7,594,660)
<b>Total provisiones</b>	<b>(13,729,395)</b>	<b>(11,484,157)</b>	<b>(11,136,896)</b>
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera y genérica cíclica	5,392,084	5,995,927	7,575,590
Cargos por previsión específica por incobrabilidad	(4,795,676)	(2,691,729)	3,950,360
Cargos por previsión cíclica por incobrabilidad	(3,329,922)	(4,052,385)	4,352,012
Productos por cartera (Ingresos financieros)	34,783,082	42,654,223	41,276,519
Créditos castigados por insolvencia	3,997,271	3,961,394	3,961,394
Número de prestatarios	180	179	172

**BISA LEASING S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018**

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

**b) CARTERA (Cont.)**

**Evolución de las provisiones en las últimas tres gestiones (Cont.)**

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

	<u>2018</u> Bs	<u>2017</u> Bs	<u>2016</u> Bs
Provisión inicial	11,484,157	11,136,896	11,862,952
(+) Provisión específica constituida neta de reversiones	2,592,352	554,215	615,942
(+) Provisión cíclica neta de reversiones	141,162	193,972	110,841
(-) Recuperaciones de capital	<u>(488,276)</u>	<u>(400,926)</u>	<u>(1,452,839)</u>
Provisión final	<u><u>13,729,395</u></u>	<u><u>11,484,157</u></u>	<u><u>11,136,896</u></u>

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

Las reprogramaciones realizadas al 30 de septiembre de 2018 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 por tratarse de identificación de deterioró en la capacidad de algunos clientes por razones transitorios en sus flujos.

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 30 de septiembre de 2018, es la siguiente:

	<u>2018</u> Bs
Depósito en caja de ahorros	249
Participación en fondos de inversión	<u>212,667</u>
	<u><u>212,916</u></u>

Al 30 de septiembre de 2018, la participación en los fondos de inversión corresponde a fondos colocados en Premier Fondo de Inversión Abierto en dólares americanos, A Medida - Fondo de Inversión Abierto de corto plazo y en ULTRA - Fondo de Inversión Abierto de mediano plazo, ambos en bolivianos, administrados por BISA SAFI S.A. y en el Fondo Crecer Bs Fondo Mutuo a mediano plazo administrado por SAFI MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.

La tasa promedio de rendimiento al 30 de septiembre de 2018, para el fondo Premier fue de 1,06%; asimismo el rendimiento en el fondo A Medida fue 0,82%; en el fondo Ultra fue de 0,99%; en el fondo Crecer Bs fue 1,89%.

**BISA LEASING S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018**

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

**d) INVERSIONES PERMANENTES**

La composición del rubro, al 30 de septiembre de 2018, es la siguiente:

	<u>2018</u> Bs
Participación en entidades de servicio telefónico	58,996
(-) Previsión para inversiones en entidades de servicio telefónico	<u>(28,004)</u>
	<u>30,992</u>

**e) OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

La composición del rubro, al 30 de septiembre de 2018, es la siguiente:

	<u>2018</u> Bs
Pagos anticipados (*)	31,714,496
Pago anticipado del impuesto a las transacciones	3,144,811
Gastos por recuperar	465,017
Crédito fiscal IVA	24,444,935
Otras partidas pendientes de cobro	246,440
Previsión para cuentas por cobrar	<u>(189)</u>
	<u>60,015,509</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.

**f) BIENES REALIZABLES**

La composición del rubro, al 30 de septiembre de 2018, es la siguiente:

	<u>2018</u> Bs
<u>Bienes muebles adjudicados</u>	
Bienes incorporados a partir de 01/01/03	<u>16,595,289</u>
	<u>16,595,289</u>
<u>Previsiones</u>	
Tenencia de bienes incorporados a partir de 01/01/03	<u>(591,905)</u>
	<u>(591,905)</u>
Valor Neto	<u>16,003,384</u>

**BISA LEASING S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018**

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

**g) BIENES DE USO**

La composición del rubro, al 30 de septiembre de 2018, es la siguiente:

	<u>2018</u> <u>Bs</u>
Terrenos	636,265
Edificios	3,278,120
Mobiliario y enseres	785,707
Equipo e instalaciones	444,285
Equipos de computación	1,471,200
Vehículos	870,840
Obras de Arte	27,414
	<hr/>
	7,513,831
Menos: Depreciaciones acumuladas	<u>(3,276,642)</u>
Valores netos	<u><u>4,237,189</u></u>

Las depreciaciones de bienes de uso, cargadas a los resultados del periodo terminado al 30 de septiembre de 2018 alcanzaron a Bs344.903.

**h) OTROS ACTIVOS**

La composición del rubro, al 30 de septiembre de 2018, es la siguiente:

	<u>2018</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	8,763
	<hr/>
	<u><u>8,763</u></u>

**BISA LEASING S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018**

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

**i) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO**

La composición del rubro, al 30 de septiembre de 2018, es la siguiente:

	<u>2018</u> <u>Bs</u>
Obligaciones con entidades financieras:	
Financiamientos con entidades de segundo piso a corto plazo (1)	21,890,900
Financiamientos con entidades de segundo piso a mediano plazo (1)	50,472,700
Financiamientos con entidades financieras del país corto plazo (2)	7,500,000
Financiamientos con entidades financieras del país mediano plazo (2)	7,500,000
Cargos financieros devengados por pagar	731,660
	<hr/>
	88,095,260
	<hr/> <hr/>

- (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 30 de septiembre de 2018, es de Bs72.363.600.
- (2) Finalmente, se cuenta con un préstamo de BANCO FORTALEZA S.A. dentro de la línea de crédito que BISA Leasing S.A. mantiene con este financiador, por un importe de Bs15.000.000 a un plazo de 24 meses (2 años). Al 30 de septiembre de 2018, el saldo adeudado a BANCO FORTALEZA S.A. es de Bs15.000.000.-

**j) OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

La composición del rubro, al 30 de septiembre de 2018, es la siguiente:

	<u>2018</u> <u>Bs</u>
Otras cuentas por pagar:	
- Por cargas sociales y fiscales	6,230,187
- Ingresos Diferidos (**)	8,199,564
- Cuotas anticipadas para arrendamiento financiero (***)	3,885,300
- Otras (*)	9,032,396
	<hr/>
	27,347,447
Provisiones y provisiones	
- Beneficios sociales	3,045,474
- Otras provisiones	420,069
	<hr/>
	3,465,543
	<hr/> <hr/>
	30,812,990

- (\*) El saldo se origina por compras de bienes por los que la Sociedad asume la obligación de pago por la adquisición de bienes a ser dados en arrendamiento financiero.

**BISA LEASING S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018**

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

**j) OTRAS CUENTAS POR PAGAR (Cont.)**

(\*\*) 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 30 de septiembre de 2018, es la siguiente:

	<u>2018</u> Bs
Otras provisiones	40,369
Previsión genérica cíclica	<u>7,929,794</u>
	<u><u>7,970,163</u></u>

**l) VALORES EN CIRCULACION**

La composición del rubro, al 30 de septiembre de 2018, es la siguiente:

	<u>2018</u> Bs
Bonos no convertibles en acciones	320,388,000
Cargos financieros devengados por pagar	<u>2,257,612</u>
	<u><u>322,645,612</u></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 30 de septiembre de 2018, 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 30 de septiembre de 2018, la Emisión 1 de los Bonos BISA LEASING II se encuentra totalmente cancelada.

En fecha 27 de septiembre de 2012, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING II – Emisión 2" mediante número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-026/2012. La Emisión 2 de los Bonos BISA LEASING II fue por Bs45.500.000, compuesta por tres series distintas, todas con fecha de emisión 28 de septiembre de 2012.

## BISA LEASING S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

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

##### I) VALORES EN CIRCULACION (Cont.)

###### Bonos no convertibles en acciones: (Cont.)

La serie "A" por Bs10.000.000 cuenta con 1.800 días de plazo inicial; la serie "B" por Bs10.000.000 cuenta con 2.160 días de plazo inicial; y la serie "C" por Bs25.500.000 cuenta con 2.520 días de plazo inicial. La serie "A" fue cancelada en su totalidad en su fecha de vencimiento el 2 de septiembre de 2017. La serie "B" fue cancelada en su totalidad en su fecha de vencimiento el 28 de agosto de 2018. Al 30 de septiembre de 2018, el saldo de esta emisión es de Bs25.500.000, respectivamente.

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 30 de septiembre de 2018, 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 los Bonos BISA LEASING III fue por Bs42.000.000, compuesta por dos series distintas, ambas con fecha de emisión 4 de septiembre de 2013. La serie "A" por Bs21.000.000 cuenta con 2.520 días de plazo inicial y la serie "B" por Bs21.000.000 cuenta con 2.880 días de plazo inicial. Al 30 de septiembre de 2018, el saldo de esta emisión es de Bs42.000.000.

En fecha 27 de junio de 2014, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING III - Emisión 2" mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-017/2014. La Emisión 2 de los 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 contaba con 720 días de plazo inicial, la serie "B" por Bs14.000.000 contaba con 1.080 días de plazo inicial y la serie "C" por Bs14.000.000 contaba con 1.440 días de plazo inicial. La serie "A" fue cancelada en su totalidad en su fecha de vencimiento el 19 de junio de 2016. Asimismo, la serie "B" fue cancelada en su totalidad en su fecha de vencimiento el 14 de junio de 2017. Finalmente, la serie "C" fue cancelada en su totalidad en su fecha de vencimiento el 9 de junio de 2018. Al 30 de septiembre de 2018, esta emisión se encuentra totalmente cancelada.

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 30 de septiembre de 2018, bajo este Programa se realizaron seis 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 inicial. Al 30 de septiembre de 2018, el saldo de esta 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 inicial y la serie "B" por Bs15.000.000 cuenta con 2.160 días de plazo inicial. Conforme el cronograma de pagos de la serie "A", el 24 de agosto de 2017 y el 19 de agosto de 2018, se amortizó al capital de dicha serie un importe de Bs4.500.000 en cada fecha indicada. Al 30 de septiembre de 2018, el saldo de esta emisión es de Bs21.000.000.

## BISA LEASING S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

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

##### I) VALORES EN CIRCULACION (Cont.)

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 US\$4.000.000 (equivalente a Bs27.440.000), compuesta por dos series distintas con fecha de emisión 8 de junio de 2016. La serie "A" por US\$2.000.000 (equivalente a Bs13.720.000) cuenta con 1.800 días de plazo inicial y la serie "B" por US\$2.000.000 (equivalente a Bs13.720.000) cuenta con 2.160 días de plazo inicial. En fecha 3 de junio de 2017, conforme el cronograma de pagos de cada serie, se amortizó al capital un importe total de US\$600.000 (equivalente a Bs4.116.000). Posteriormente, en fecha 29 de mayo de 2018, conforme el cronograma de pagos de cada serie, se amortizó al capital un nuevo importe total de US\$600.000 (equivalente a Bs4.116.000). Al 30 de septiembre de 2018, el saldo de esta emisión es de US\$2.800.000 (equivalentes a Bs19.208.000).

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 inicial y la serie "B" por Bs20.000.000 cuenta con 2.880 días de plazo inicial. Conforme el cronograma de pagos de la serie "A", el 3 de septiembre de 2017 y el 29 de agosto de 2018, se amortizó al capital de dicha serie un importe de Bs3.000.000 en cada fecha indicada. Al 30 de septiembre de 2018, el saldo de esta emisión es de Bs29.000.000.

En fecha 30 de mayo de 2017, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5" mediante número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-016/2017. La Emisión 5 de los Bonos BISA LEASING IV fue autorizada por Bs52.000.000, compuesta por dos series distintas con fecha de emisión 31 de mayo de 2017. La serie "A" por Bs26.000.000 cuenta con 2.520 días de plazo inicial y la serie "B" por Bs26.000.000 cuenta con 2.880 días de plazo inicial. En fecha 19 de junio de 2017 se colocaron 1.190 bonos de la serie "A"; posteriormente en fecha 4 de julio de 2017 se colocaron 1.410 bonos de la serie "A", concluyéndose así la colocación total de dicha serie. Asimismo, en fecha 4 de julio de 2017 se colocaron 1.040 bonos de la serie "B" y finalmente en fecha 6 de julio de 2017 se colocaron otros 1.040 bonos de dicha serie, quedando pendientes de colocación 520 bonos de la serie "B". En fecha 27 de noviembre de 2017 concluyó el plazo de 180 días establecido para la colocación de los bonos de la presente emisión, por lo que los 520 bonos de la serie "B" que no se habían colocado quedaron automáticamente inhabilitados, perdiendo validez legal. En fecha 26 de mayo de 2018, conforme el cronograma de pagos de la serie "A", se amortizó al capital un importe de Bs3.120.000. Al 30 de septiembre de 2018, el saldo de esta emisión es de Bs43.680.000.

En fecha 26 de febrero de 2018, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6" mediante número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-002/2018. La Emisión 6 de los Bonos BISA LEASING IV fue por Bs80.000.000, compuesta por tres series distintas con fecha de emisión 26 de febrero de 2018. La serie "A" por Bs18.000.000 cuenta con 1.080 días de plazo inicial, la serie "B" por Bs20.000.000 cuenta con 1.800 días de plazo inicial y la serie "C" por Bs42.000.000 cuenta con 2.880 días de plazo inicial. Al 30 de septiembre de 2018, el saldo de esta emisión es de Bs80.000.000.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 26 de octubre de 2016 y las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos que se llevaron a cabo en fecha 8 de noviembre de 2016 para todas las Emisiones de Bonos vigentes a la fecha de su celebración, 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.

**BISA LEASING S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018**

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

**l) VALORES EN CIRCULACION (Cont.)**

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 30 de septiembre de 2018 el índice fue de 100,02%.
- "Ratio de Liquidez (RL): el ratio al cierre del trimestre no podrá ser menor al 15%". Al 30 de septiembre de 2018 el índice fue de 51,20%.
- "Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP): el ratio al cierre del trimestre no podrá ser menor al 11%". Al 30 de septiembre de 2018 el índice fue de 24,51%.

Por otro lado, el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V", 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 29 de junio de 2018 mediante la Resolución ASFI/N° 941/2018. Al 30 de septiembre de 2018, no se tienen emisiones vigentes bajo dicho Programa.

**m) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS**

La composición del rubro, al 30 de septiembre 2018, es la siguiente:

	<u>2018</u>
	<u>Bs</u>
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	
Productos por:	
Disponibilidades	776,876
Inversiones temporarias	69,881
Cartera vigente	32,347,854
Cartera vencida y en ejecución	2,435,228
Otras cuentas por cobrar	159
	<u>35,629,998</u>
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	
	<u>Bs</u>
Cargos por:	
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	2,479,420
Títulos valores no convertibles en acciones	11,748,195
Otras comisiones	820,401
	<u>15,048,016</u>

Las tasas promedio ponderadas al 30 de septiembre de 2018, son las siguientes:

	<u>2018</u>
Tasa de interés activa promedio ponderada	10,65%
Tasa de interés pasiva promedio ponderada	4,68%

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

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

n) RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del rubro, al 30 de septiembre de 2018, es la siguiente:

	<u>2018</u> Bs
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera	2,203,324
Disminución de previsión genérica cíclica	3,188,760
	<u>5,392,084</u>

o) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del rubro, al 30 de septiembre de 2018, es la siguiente:

	<u>2018</u> Bs
Cargo por previsión específica y genérica para cartera incobrable	4,795,676
Cargo por previsión genérica cíclica	3,329,922
	<u>8,125,598</u>

p) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

La composición del rubro, al 30 de septiembre de 2018, es la siguiente:

	<u>2018</u> Bs
<b>OTROS INGRESOS OPERATIVOS</b>	
Ingreso de bienes realizables	1,843,659
Ingresos por la generación de crédito fiscal IVA	96,415
Ingresos operativos diversos (*)	1,211,415
	<u>3,151,489</u>
<b>OTROS GASTOS OPERATIVOS</b>	
Comisiones diversas (**)	31,371
Costo de bienes realizables	2,006,399
Constitución de previsión por desvalorización	257,316
Gastos operativos diversos (***)	414,486
	<u>2,709,572</u>

(\*) Los ingresos operativos diversos, se originan por la recuperación del impuesto a las transacciones por los prepagos de las operaciones de arrendamiento financiero, los mismos que se traducen en una 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.

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

**BISA LEASING S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018**

**q) GASTOS DE ADMINISTRACION**

La composición del rubro, al 30 de septiembre de 2018, es la siguiente:

	<u>2018</u> <u>Bs</u>
Gastos de personal	6,913,609
Servicios contratados	536,410
Seguros	182,136
Comunicaciones y traslados	193,634
Impuestos	837,860
Mantenimiento y reparaciones	166,677
Depreciaciones y desvalorización de bienes de uso	344,903
Gastos notariales y judiciales	59,470
Alquileres	98,270
Papelería, útiles y materiales de servicio	77,202
Propaganda y publicidad	98,498
Aportes a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero	364,431
Otros gastos de administración	115,246
	<u>9,988,346</u>

Al 30 de septiembre de 2018, los gastos de personal incluyen las dietas a directores y síndicos por un total de Bs376.029. Las remuneraciones de los miembros del Directorio y el síndico han sido aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

**r) INGRESOS EXTRAORDINARIOS**

La composición del rubro, al 30 de septiembre de 2018, es la siguiente:

	<u>2018</u> <u>Bs</u>
Ingresos Extraordinarios	<u>1,867,260</u>
	<u>1,867,260</u>

Al 30 de septiembre de 2018, se reconoce el diferimiento del premio generado por la colocación sobre la par del valor nominal de bonos.

Dicho registro se realiza en forma proporcional durante el tiempo que medie entre la fecha de colocación y la fecha de vencimiento del bono.

**BISA LEASING S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018**

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

**s) IMPUESTO SOBRE A LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS**

La composición del rubro, al 30 de septiembre de 2018, es la siguiente:

	<u>2018</u> <u>Bs</u>
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (25%)	<u>(2,870,020)</u>
	<u><u>(2,870,020)</u></u>

Al 30 de septiembre de 2018 la Sociedad ha constituido la provisión para el pago del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE) en cumplimiento al régimen tributario establecido en la Ley de Reforma Tributaria N°843, modificada en su Título III mediante Ley N°1606, disponiendo la creación del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas. La alícuota es el 25%, establecida en el artículo 47° de la Ley N°843.

**t) CUENTAS DE ORDEN**

La composición del rubro, al 30 de septiembre de 2018, es la siguiente:

	<u>2018</u> <u>Bs</u>
Garantías recibidas	4,444,084
Documentos y valores de la entidad (*)	388,084,129
Cuentas incobrables castigadas	<u>4,084,722</u>
	<u><u>396,612,935</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 30 de septiembre de 2018 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 30 de septiembre de 2018 es de Bs2.842,35.

**BISA LEASING S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018**

**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 el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018.

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 30 de septiembre de 2018 se mantiene en Bs4.177.975.

**c) RESULTADOS ACUMULADOS**

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de febrero de 2018, autorizó la distribución de Bs12.590.880 de las utilidades de la gestión 2017.

**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; modificación que contó con la aprobación de la Asamblea General de Tenedores de Bonos que se llevó a cabo en fecha 8 de noviembre de 2016 para todas las Emisiones de Bonos vigentes a la fecha de su celebración).

## BISA LEASING S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

#### 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 30 de septiembre de 2018:

<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%	28,708,885	10%	2,870,888
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	383,907,350	20%	76,781,470
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	85,227,682	100%	85,227,682
	<b>TOTALES</b>	<u>497,843,917</u>		<u>164,880,040</u>
	10% sobre Activo computable			16,488,004
	Patrimonio Neto			40,417,964
	Excedente (Déficit) patrimonial			23,929,960
	Coefficiente de Adecuación Patrimonial			24.51%

#### NOTA 11 - CONTINGENCIAS

La Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

#### NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 30 de septiembre de 2018, 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 Calificación

Calificaciones Escala nacional	AESA Ratings	ASFI
"Bonos BISA Leasing IV – Emisión 5" por Bs.52,0 millones Series A y B	AA+	AA1
"Bonos BISA Leasing IV – Emisión 6" por Bs.80,0 millones Series A, B y C	AA+	AA1
"Bonos BISA Leasing V – Emisión 1" por Bs.100,0 millones Serie Única	AA+	AA1
Perspectiva	Estable	

Resumen Financiero (USD millones)	sep-18	sep-17
Total Activos	72,6	65,4
Total Patrimonio	7,0	7,3
Resultado Neto	1,2	1,4
Resultado Operativo	1,3	1,6
ROAA (%)	2,2	2,9
ROAE (%)	20,8	24,6
Patrimonio / Activos (%)	9,7	11,1
Endeudamiento (veces)	9,3	8,0

**Fuente:** AESA Ratings con información de ASFI y del emisor.

Daniela Pinell Ascarrunz  
Analista de Riesgo  
+591 (2) 277 44 70  
[daniela.pinell@aesa-ratings.bo](mailto:daniela.pinell@aesa-ratings.bo)

Oscar Díaz Quevedo  
Director de Análisis  
+591 (2) 277 44 70  
[oscar.diaz@aesa-ratings.bo](mailto:oscar.diaz@aesa-ratings.bo)

Jaime Martínez Mariaca  
Director General de Calificación  
+591 (2) 277 44 70  
[jaime.martinez@aesa-ratings.bo](mailto:jaime.martinez@aesa-ratings.bo)

### Factores Clave de las Calificaciones

**Soporte del Grupo Financiero BISA:** La calificación se fundamenta en el soporte institucional extraordinario que podría recibir BISA Leasing S.A. (LBI) del Grupo Financiero BISA, su principal accionista. El soporte, de acuerdo con la metodología de calificación, depende de la capacidad y propensión de la matriz para otorgarlo. LBI mantiene la mayor participación y experiencia en el sector de leasing a nivel nacional. Además, el formar parte del holding se constituye en un beneficio en términos de posicionamiento de marca y sinergias a nivel de grupo. Asimismo, de acuerdo a lo establecido por la Ley de Servicios Financieros, la sociedad controladora deberá responder por las pérdidas patrimoniales de LBI hasta por el valor de sus propios activos, lo que AESA Ratings considera como compromiso explícito para proveer soporte.

**Cartera con moderado riesgo de crédito:** La cartera de LBI está enfocada en segmentos pyme y empresarial, principalmente en los sectores de construcción y servicios. Con una baja diversificación por cliente, LBI presenta cierto deterioro en la calidad de su cartera, principalmente proveniente del sector construcción. La mora se considera razonable, sin embargo, la reprogramación es elevada, alcanzando el 21,1% de la cartera a sep-18. La cobertura de provisiones en relación a la cartera en mora ha mejorado, pero se encuentra por debajo del promedio del sector. Pese a las métricas bajo presión, el riesgo de crédito de LBI es moderado, considerando la naturaleza de sus operaciones de leasing.

**Ajustados indicadores de capital:** Con una relación de patrimonio a activos de 9,7% a sep-18, el nivel de capital de LBI se considera ajustado. El crecimiento de sus operaciones es financiado con fondeo externo, lo que en los últimos años presionó el nivel de solvencia. Tomando en cuenta la baja exposición de riesgo de sus activos, los niveles de capital no constituyen un riesgo significativo.

**Baja exposición a riesgo de liquidez:** Debido a la naturaleza de sus operaciones y dado que la entidad no capta depósitos del público por limitaciones regulatorias, el riesgo de liquidez al que está expuesto LBI es bajo. Su fondeo proviene principalmente de emisiones bursátiles y en menor medida de entidades financieras, lo cual le otorga estabilidad, a pesar de la concentración y dependencia en sus fuentes de financiamiento. La mayor parte de sus operaciones las realiza en moneda local y no presenta descaldes de plazo.

**Rentabilidad favorable:** A sep-18, el retorno a capital se considera significativo (20,8%). Los niveles de rentabilidad de LBI se encuentran por encima del promedio del sector y del sistema, debido a un margen de intereses favorable que representa casi la totalidad de sus ingresos, a pesar de un costo de fondeo mayor al de entidades de intermediación. LBI no genera otros ingresos significativos ajenos a los de su principal giro de negocio. La relación costos a ingresos se mantiene estable y es favorable. A sep-18, se registra un importante incremento en gastos por incobrabilidad. El sector de leasing en general presenta niveles de rentabilidad con tendencia decreciente, presionados por un entorno operativo desafiante.

**Nueva emisión de Bonos:** LBI se encuentra en proceso de autorización de la primera emisión de Bonos por Bs.100,0 millones, que fue aprobada dentro del Programa "Emisiones de Bonos BISA Leasing V". La emisión será destinada al pago de pasivos y/o a la adquisición de bienes de capital para otorgar en arrendamiento financiero.

### Sensibilidad de las Calificaciones

La perspectiva es Estable. Los cambios en la calificación de LBI dependen principalmente de cambios en la capacidad y/o propensión de su matriz para proveer soporte.

## Calificación de Emisiones

### *Deuda Senior*

AESA Ratings califica las emisiones “Bonos Bisa Leasing IV – Emisión 5” por Bs.52,0 millones, “Bonos Bisa Leasing IV – Emisión 6” por Bs.80,0 millones y “Bonos Bisa Leasing V – Emisión 1” por Bs.100,0 millones, de acuerdo con lo especificado en el anexo adjunto al presente informe.

## Compromisos Financieros

En tanto los “Bonos Bisa Leasing IV – Emisión 5” por Bs.52,0 millones, “Bonos Bisa Leasing IV – Emisión 6” por Bs.80,0 millones y “Bonos Bisa Leasing V – Emisión 1” por Bs.100,0 millones, se encuentren pendientes de redención total, la sociedad se sujetará, para efectos del cumplimiento de las obligaciones emergentes de los bonos emitidos, a los compromisos financieros siguientes:

- a. CAP mayor o igual al 11%.  
CAP a sep – 18: 24,51%.
- b. Ratio de Liquidez (Disponibilidades + Inversiones Temporarias / Obligaciones a Corto Plazo) mayor o igual a 15%.  
Ratio de Liquidez a sep – 18: 51,20%.
- c. Ratio de Cobertura de Cartera Morosa (Previsión / Cartera en Mora) mayor o igual a 100%.  
ICC a sep – 18: 100,02%.

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

**Programa de Emisiones: “BONOS BISA LEASING IV”**

**Monto Autorizado del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING IV: USD.40.000.000.-**  
(Cuarenta millones 00/100 de Dólares de los Estados Unidos de América)

**Denominación de la Emisión: “BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5”**

**Monto Autorizado de la Emisión de Bonos comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos: Bs.52.000.000.-**  
(Cincuenta y dos millones 00/100 Bolivianos)

**Características de la Emisión 5 comprendida dentro del Programa de Emisiones “BONOS BISA LEASING IV”:**

<b>TIPO DE VALOR A EMITIRSE</b>	BONOS OBLIGACIONALES Y REDIMIBLES A PLAZO FIJO.
<b>MONEDA DE LA PRESENTE EMISIÓN</b>	BOLIVIANOS
<b>MONTO DE LA PRESENTE EMISIÓN</b>	Bs.52.000.000.- (CINCUENTA Y DOS MILLONES 00/100 BOLIVIANOS)
<b>SERIES</b>	SERIE A: Bs.26.000.000.- (VEINTISÉIS MILLONES 00/100 BOLIVIANOS) SERIE B: Bs.26.000.000.- (VEINTISÉIS MILLONES 00/100 BOLIVIANOS)
<b>FECHA DE EMISIÓN</b>	31 DE MAYO DE 2017
<b>TIPO DE INTERÉS</b>	NOMINAL, ANUAL Y FIJO
<b>PRECIO DE COLOCACIÓN</b>	MÍNIMAMENTE A LA PAR DEL VALOR NOMINAL
<b>AMORTIZACIÓN Y PAGO DE CAPITAL DE LOS BONOS</b>	SERIE A: EL CAPITAL SERÁ AMORTIZADO DE LA SIGUIENTE MANERA: DOCE POR CIENTO (12%) DEL CAPITAL SERÁ CANCELADO EN EL CUPÓN Nº2. DOCE POR CIENTO (12%) DEL CAPITAL SERÁ CANCELADO EN EL CUPÓN Nº4. SIETE POR CIENTO (7%) DEL CAPITAL SERÁ CANCELADO EN EL CUPÓN Nº6. SIETE POR CIENTO (7%) DEL CAPITAL SERÁ CANCELADO EN EL CUPÓN Nº8. DIECISÉIS POR CIENTO (16%) DEL CAPITAL SERÁ CANCELADO EN EL CUPÓN Nº10. DIECISÉIS POR CIENTO (16%) DEL CAPITAL SERÁ CANCELADO EN EL CUPÓN Nº12. TREINTA POR CIENTO (30%) DEL CAPITAL SERÁ CANCELADO EN EL CUPÓN Nº14.  SERIE B: EL PAGO DE CAPITAL SE REALIZARÁ AL VENCIMIENTO DE LA RESPECTIVA SERIE.
<b>PERIODICIDAD DE PAGO DE LOS INTERESES</b>	LOS INTERESES DE LAS SERIES A Y B DE LOS BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 SERÁN PAGADOS CADA CIENTO OCHENTA (180) DÍAS CALENDARIO.
<b>PLAZO DE COLOCACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN</b>	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
<b>PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA</b>	MERCADO PRIMARIO BURSÁTIL EN LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A. (BBV).
<b>FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS BONOS BISA</b>	A LA ORDEN.
<b>FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA</b>	EN EFECTIVO.
<b>MODALIDAD DE COLOCACIÓN</b>	A MEJOR ESFUERZO.
<b>BOLSA EN LA CUAL SE INSCRIBIRÁ LA EMISIÓN</b>	BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.
<b>FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS BONOS</b>	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.
<b>GARANTÍA</b>	QUIROGRAFARIA.
<b>FORMA DE PAGO DE INTERESES Y PAGO O AMORTIZACIÓN DE CAPITAL</b>	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) DE LA 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 LAS NORMAS LEGALES VIGENTES APLICABLES.

- El 27 de noviembre de 2017 concluyó el plazo para la colocación de los bonos de la emisión “Bonos BISA LEASING – Emisión 5”, por lo que los 520 bonos de la Serie “B” de dicha emisión que se encontraban pendientes de colocación quedaron automáticamente inhabilitados.

**Programa de Emisiones: “BONOS BISA LEASING IV”**

**Monto Autorizado del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING IV: USD.40.000.000.-**  
**(Cuarenta millones 00/100 de Dólares de los Estados Unidos de América)**

**Denominación de la Emisión: “BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6”**

**Monto Autorizado de la Emisión de Bonos comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos: Bs.80.000.000.-**  
**(Ochenta millones 00/100 Bolivianos)**

**Características de la Emisión 6 comprendida dentro del Programa de Emisiones “BONOS BISA LEASING IV”:**

<b>TIPO DE VALOR A EMITIRSE</b>	BONOS OBLIGACIONALES Y REDIMIBLES A PLAZO FIJO.
<b>MONEDA DE LA PRESENTE EMISIÓN</b>	BOLIVIANOS
<b>MONTO DE LA PRESENTE EMISIÓN</b>	Bs.80.000.000.- (OCHENTA MILLONES 00/100 BOLIVIANOS)
<b>SERIES</b>	SERIE A: Bs.18.000.000.- (DIECIOCHO MILLONES 00/100 BOLIVIANOS) SERIE B: Bs.20.000.000.- (VEINTE MILLONES 00/100 BOLIVIANOS) SERIE C: Bs.42.000.000.- (CUARENTA Y DOS MILLONES 00/100 BOLIVIANOS)
<b>FECHA DE EMISIÓN</b>	26 DE FEBRERO DE 2018
<b>TASA DE INTERÉS</b>	SERIE A: 4,50% SERIE B: 4,85% SERIE C: 5,30%
<b>TIPO DE INTERÉS</b>	NOMINAL, ANUAL Y FIJO
<b>PRECIO DE COLOCACIÓN</b>	MÍNIMAMENTE A LA PAR DEL VALOR NOMINAL
<b>AMORTIZACIÓN Y PAGO DE CAPITAL DE LOS BONOS</b>	SERIE A: EL CAPITAL SERÁ AMORTIZADO DE LA SIGUIENTE MANERA:  TREINTA Y DOS POR CIENTO (32%) DEL CAPITAL SERÁ CANCELADO EN EL CUPÓN Nº2. TREINTA Y CUATRO POR CIENTO (34%) DEL CAPITAL SERÁ CANCELADO EN EL CUPÓN Nº4. TREINTA Y CUATRO POR CIENTO (34%) DEL CAPITAL SERÁ CANCELADO EN EL CUPÓN Nº6.  SERIE B: EL PAGO DE CAPITAL SERÁ AMORTIZADO DE LA SIGUIENTE MANERA: VEINTE POR CIENTO (20%) DEL CAPITAL SERÁ CANCELADO EN EL CUPÓN Nº2. VEINTE POR CIENTO (20%) DEL CAPITAL SERÁ CANCELADO EN EL CUPÓN Nº4. VEINTE POR CIENTO (20%) DEL CAPITAL SERÁ CANCELADO EN EL CUPÓN Nº6. VEINTE POR CIENTO (20%) DEL CAPITAL SERÁ CANCELADO EN EL CUPÓN Nº8. VEINTE POR CIENTO (20%) DEL CAPITAL SERÁ CANCELADO EN EL CUPÓN Nº10.  SERIE C: EL CAPITAL SERÁ AMORTIZADO DE LA SIGUIENTE MANERA:  TREINTA POR CIENTO (30%) DEL CAPITAL SERÁ CANCELADO EN EL CUPÓN Nº12. TREINTA POR CIENTO (30%) DEL CAPITAL SERÁ CANCELADO EN EL CUPÓN Nº14. CUARENTA POR CIENTO (40%) DEL CAPITAL SERÁ CANCELADO EN EL CUPÓN Nº16.
<b>PERIODICIDAD DE PAGO DE LOS INTERESES</b>	LOS INTERESES DE LAS SERIES A, B Y C DE LOS BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 SERÁN PAGADOS CADA CIENTO OCHENTA (180) DÍAS CALENDARIO.
<b>PLAZO DE COLOCACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN</b>	EL PLAZO DE COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 SERÁ DE CIENTO OCHENTA (180) DÍAS CALENDARIO COMPUTABLES A PARTIR DE LA FECHA DE EMISIÓN
<b>PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA</b>	MERCADO PRIMARIO BURSÁTIL EN LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A. (BBV).
<b>FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS BONOS</b>	A LA ORDEN.
<b>FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA</b>	EN EFECTIVO.
<b>MODALIDAD DE COLOCACIÓN</b>	A MEJOR ESFUERZO.
<b>BOLSA EN LA CUAL SE INSCRIBIRÁ LA EMISIÓN</b>	BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.
<b>FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS BONOS</b>	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.
<b>GARANTÍA</b>	QUIROGRAFARÍA.
<b>FORMA DE PAGO DE INTERESES Y PAGO O AMORTIZACIÓN DE CAPITAL</b>	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, B Y C DE LOS BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 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, B Y C DE LOS BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 SE PAGARÁN CONTRA LA PRESENTACIÓN DEL CERTIFICADO DE ACREDITACIÓN DE TITULARIDAD (CAT) EMITIDO POR LA EDV, DANDO CUMPLIMIENTO A LAS NORMAS LEGALES VIGENTES APLICABLES.

**Programa de Emisiones: “BONOS BISA LEASING V”**

**Monto Autorizado del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING V: USD.40.000.000.-**  
**(Cuarenta millones 00/100 de Dólares de los Estados Unidos de América)**

**Denominación de la Emisión: “BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1”**

**Monto Autorizado de la Emisión de Bonos comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos: Bs.100.000.000.-**  
**(Cien millones 00/100 Bolivianos)**

**Características de la Emisión 1 comprendida dentro del Programa de Emisiones “BONOS BISA LEASING V”:**

<b>TIPO DE VALOR A EMITIRSE</b>	BONOS OBLIGACIONALES Y REDIMIBLES A PLAZO FIJO.
<b>MONEDA DE LA PRESENTE EMISIÓN</b>	BOLIVIANOS
<b>MONTO DE LA PRESENTE EMISIÓN</b>	Bs.100.000.000.- (CIENT MILLONES 00/100 BOLIVIANOS)
<b>SERIES</b>	SERIE ÚNICA: Bs.100.000.000.- (CIENT MILLONES 00/100 BOLIVIANOS)
<b>FECHA DE EMISIÓN</b>	14 DE NOVIEMBRE DE 2018
<b>TASA DE INTERÉS</b>	4,90%
<b>TIPO DE INTERÉS</b>	NOMINAL, ANUAL Y FIJO
<b>PRECIO DE COLOCACIÓN</b>	MÍNIMAMENTE A LA PAR DEL VALOR NOMINAL
<b>AMORTIZACIÓN Y PAGO DE CAPITAL DE LOS BONOS</b>	EL CAPITAL DE LOS BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 SERÁ AMORTIZADO COMO SE SEÑALA A CONTINUACIÓN:  - OCHO POR CIENTO (8%) DEL CAPITAL SERÁ CANCELADO CON EL CUPÓN No. 8. - DOCE POR CIENTO (12%) DEL CAPITAL SERÁ CANCELADO CON EL CUPÓN No. 10. - DIEZ POR CIENTO (10%) DEL CAPITAL SERÁ CANCELADO CON EL CUPÓN No. 12. - QUINCE POR CIENTO (15%) DEL CAPITAL SERÁ CANCELADO CON EL CUPÓN No. 14. - TREINTA POR CIENTO (30%) DEL CAPITAL SERÁ CANCELADO CON EL CUPÓN No. 16. - VEINTICINCO POR CIENTO (25%) DEL CAPITAL SERÁ CANCELADO CON EL CUPÓN No. 18.
<b>PERIODICIDAD DE PAGO DE LOS INTERESES</b>	CADA CIENTO OCHENTA (180) DÍAS CALENDARIO.
<b>PLAZO DE COLOCACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN</b>	EL PLAZO DE COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 SERÁ DE CIENTO OCHENTA (180) DÍAS CALENDARIO COMPUTABLES A PARTIR DE LA FECHA DE EMISIÓN
<b>PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA</b>	MERCADO PRIMARIO BURSÁTIL EN LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A. (BBV).
<b>REGLA DE DETERMINACIÓN DE TASA DE CIERRE O DE ADJUDICACIÓN</b>	TASA DISCRIMINANTE: LA TASA DE CIERRE ES LA TASA OFERTADA POR CADA POSTOR DENTRO DEL GRUPO DE POSTURAS QUE COMPLETEN LA CANTIDAD OFERTADA.
<b>FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS BONOS</b>	A LA ORDEN.
<b>FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA</b>	EN EFECTIVO.
<b>MODALIDAD DE COLOCACIÓN</b>	A MEJOR ESFUERZO.
<b>BOLSA EN LA CUAL SE INSCRIBIRÁ LA EMISIÓN</b>	BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.
<b>FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS BONOS</b>	LOS BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 ESTARÁN REPRESENTADOS MEDIANTE ANOTACIONES EN CUENTA EN EL SISTEMA DE REGISTRO DE ANOTACIONES EN CUENTA A CARGO DE LA ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A. (EDV), DE ACUERDO A REGULACIÓN LEGAL VIGENTE.
<b>GARANTÍA</b>	PARA LA EMISIÓN DE BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1, BISA LEASING CUMPLIRÁ CON LO ESTABLECIDO POR LA LEY DE SERVICIOS FINANCIEROS No. 393 DE FECHA 21 DE AGOSTO DE 2013.
<b>FORMA DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y/O PAGO DE INTERESES</b>	EN EL DÍA DEL VENCIMIENTO DE CADA CUPÓN O BONO, LOS INTERESES CORRESPONDIENTES Y EL CAPITAL (O SU AMORTIZACIÓN, SEGÚN CORRESPONDA) SE PAGARÁN CONTRA LA PRESENTACIÓN DE LA IDENTIFICACIÓN RESPECTIVA EN BASE A LA LISTA EMITIDA POR LA EDV. A PARTIR DEL DÍA SIGUIENTE HÁBIL DE LA FECHA DE VENCIMIENTO DE CADA CUPÓN O BONO, LOS INTERESES CORRESPONDIENTES Y EL CAPITAL (O SU AMORTIZACIÓN, SEGÚN CORRESPONDA) SE PAGARÁN CONTRA LA PRESENTACIÓN DEL CERTIFICADO DE ACREDITACIÓN DE TITULARIDAD (CAT) EMITIDO POR LA EDV, DANDO CUMPLIMIENTO A LAS NORMAS LEGALES VIGENTES APLICABLES.

## BISA Leasing S.A.

### BALANCE GENERAL

(millones de USD)

	sep-18	sep-17	dic-17	dic-16	dic-15	dic-14
<b>ACTIVOS</b>						
<b>A. CARTERA</b>						
1. Cartera Vigente	52,2	48,2	50,7	48,4	47,1	42,2
2. Cartera Vencida	0,6	0,8	0,9	0,5	0,2	0,2
3. Cartera en Ejecución	0,5	0,7	0,5	0,2	0,7	0,2
4. Productos Devengados	0,8	0,6	0,7	0,6	0,6	0,5
5. (Provisión para Incobrabilidad de Cartera)	0,8	0,5	0,5	0,5	0,6	0,7
<b>TOTAL A</b>	<b>53,2</b>	<b>49,8</b>	<b>52,4</b>	<b>49,3</b>	<b>47,9</b>	<b>42,4</b>
<b>B. OTROS ACTIVOS RENTABLES</b>						
1. Inversiones en el Banco Central de Bolivia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Inversiones en Entidades Financieras del País	7,7	4,9	4,3	7,4	5,7	3,2
3. Inversiones en Entidades Financieras del Exterior	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Otras Inversiones Corto Plazo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Inversiones Largo Plazo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Inversión en Sociedades	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>TOTAL B</b>	<b>7,7</b>	<b>4,9</b>	<b>4,3</b>	<b>7,4</b>	<b>5,7</b>	<b>3,2</b>
<b>C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)</b>	<b>60,9</b>	<b>54,7</b>	<b>56,6</b>	<b>56,7</b>	<b>53,6</b>	<b>45,6</b>
<b>D. BIENES DE USO</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
<b>E. ACTIVOS NO REMUNERADOS</b>						
1. Caja	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Bienes realizables	2,3	0,5	0,7	0,4	0,0	0,0
3. Otros Activos	8,7	9,6	9,1	4,5	3,8	4,8
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>72,6</b>	<b>65,4</b>	<b>67,1</b>	<b>62,3</b>	<b>58,2</b>	<b>51,2</b>
<b>PASIVOS</b>						
<b>G. DEPÓSITOS Y FONDEO DE MERCADO</b>						
1. Cuenta Corriente	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Cuentas de Ahorros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Depósitos a Plazo Fijo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Interbancario	12,8	11,1	12,2	10,2	11,7	16,0
<b>TOTAL G</b>	<b>12,8</b>	<b>11,1</b>	<b>12,2</b>	<b>10,2</b>	<b>11,7</b>	<b>16,0</b>
<b>H. OTRAS FUENTES DE FONDOS</b>						
1. Títulos Valores en Circulación	47,0	41,0	40,9	39,3	34,1	22,9
2. Obligaciones Subordinadas	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	0,2
3. Otros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>TOTAL H</b>	<b>47,0</b>	<b>41,0</b>	<b>40,9</b>	<b>39,4</b>	<b>34,3</b>	<b>23,1</b>
<b>I. OTROS (Que no Devengan Intereses)</b>	<b>5,7</b>	<b>6,1</b>	<b>6,2</b>	<b>5,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>
<b>J. PATRIMONIO</b>	<b>7,0</b>	<b>7,3</b>	<b>7,7</b>	<b>7,7</b>	<b>8,2</b>	<b>8,1</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>72,6</b>	<b>65,4</b>	<b>67,1</b>	<b>62,3</b>	<b>58,2</b>	<b>51,2</b>

## BISA Leasing S.A.

### ESTADO DE RESULTADOS

(millones de USD)

	sep-18	sep-17	dic-17	dic-16	dic-15	dic-14
1. Ingresos Financieros	5,2	4,7	6,3	6,1	6,0	5,2
2. Gastos Financieros	-2,2	-1,9	-2,5	-2,3	-2,2	-1,7
<b>3. MARGEN NETO DE INTERESES</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>	<b>3,8</b>	<b>3,7</b>	<b>3,9</b>	<b>3,6</b>
4. Comisiones	0,1	0,1	-0,0	-0,0	0,2	0,1
5. Otros Ingresos (Gastos) Operativos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Gastos de Personal	-1,5	-1,4	-1,8	-1,7	-2,0	-1,7
7. Otros Gastos Administrativos	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
8. Provisiones por Incobrabilidad de Cartera	-0,4	-0,0	-0,1	-0,1	0,0	-0,0
9. Otras Provisiones	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>10. RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>
11. Ingresos (Gastos) de Gestiones Anteriores	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>12. RESULTADO ANTES DE ITEMS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>
13. Ingresos (Gastos) Extraordinarios	0,3	0,3	0,4	0,3	0,2	0,1
<b>14. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1,6</b>	<b>1,9</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>
15. Impuestos	-0,4	-0,5	-0,5	-0,5	0,0	0,0
<b>16. RESULTADO NETO</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>

### PARTICIPACIÓN DE MERCADO

1. Cartera Bruta	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3
2. Activos	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
3. Patrimonio	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4
4. Cuenta Corriente	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Depósitos a Plazo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

## BISA Leasing S.A.

### RATIOS

(en porcentaje)

	sep-18	sep-17	dic-17	dic-16	dic-15	dic-14
<b>I. DESEMPEÑO</b>						
1. Resultado / Patrimonio (av)	20,8	24,6	23,8	22,9	28,0	27,1
2. Resultado / Activos (av)	2,2	2,9	2,8	3,0	4,2	4,3
3. Resultado Operativo antes de Prev. / Activos (av)	3,2	3,3	3,2	3,6	3,8	4,1
4. Resultado Operativo Neto / Activos (av)	2,5	3,3	3,0	3,4	3,8	4,1
5. Costos / Ingresos	44,6	44,6	44,5	42,5	47,8	43,6
6. Costos / Activos (av)	2,6	2,7	2,6	2,6	3,5	3,1
7. Margen de Intereses / Ingresos Operacionales	97,9	98,0	100,3	100,2	96,0	96,1
8. Margen de Intereses / Activos (av)	5,7	5,9	5,8	6,2	7,0	6,9
9. Ingresos Operativos Netos / Activos + Contingentes (av)	5,9	6,0	5,8	6,2	7,3	7,2
10. Ingresos por Intereses / Activos (av)	9,9	9,8	9,7	10,1	11,0	10,2
11. Ingresos por Inversiones / Inversiones	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
12. Gasto Financiero / Pasivos (av)	4,7	4,4	4,4	4,5	4,6	3,9
13. Costo Oblig. Interbancarias / Oblig. Interbancarias (av)	0,0	0,0	0,0	21,4	15,5	10,5
<b>II. CALIDAD DE ACTIVOS</b>						
1. Crecimiento Activos	8,2	4,9	7,6	7,2	13,7	100,0
2. Crecimiento Cartera Bruta	2,2	1,1	6,1	2,5	12,4	100,0
3. Crecimiento Cartera en Mora	-22,1	111,4	99,0	-16,1	113,2	100,0
4. Crecimiento Cartera Reprogramada	64,1	22,1	24,9	710,1	-43,9	100,0
5. Crecimiento Cartera en Ejecución	1,8	251,3	166,4	-70,5	273,0	
6. Cartera Neta / Activos	73,3	76,1	78,0	79,1	82,3	82,8
7. Cartera Contingente / Activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
8. Cartera en Mora / Cartera Bruta	2,1	3,0	2,7	1,5	1,8	0,9
9. Cartera Reprogramada / Cartera Bruta	21,1	13,5	13,1	11,2	1,4	2,8
10. Cartera en Mora + Reprogramada Vigente / Cartera Bruta	21,7	15,5	14,1	11,5	2,9	3,3
11. Cartera Reprogramada en Mora / Cartera Reprogramada	7,3	7,7	13,6	10,6	22,4	15,9
12. Cartera Castigada / Cartera Bruta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
13. Cartera en Mora + Reprogramada Vigente + Cartera Castigada / Cartera Bruta	21,7	15,5	14,1	11,5	2,9	3,3
14. Cartera en Ejecución Neta de Provisiones / Patrimonio	-4,3	2,4	-0,0	-4,1	0,5	-6,7
15. Previsión / Cartera Bruta	1,6	1,1	1,0	1,1	1,3	1,7
16. Previsión (+ Cíclicas) / Cartera en Mora	75,1	34,9	37,3	71,1	73,7	179,3
17. Gasto en Provisiones Neto / Margen de Intereses	13,3	0,9	2,9	2,8	-0,2	0,2
18. Gasto en Provisiones Neto / Resultado Operativo antes de Prev.	23,5	1,6	5,2	4,9	-0,4	0,3
19. Gasto en Provisiones Neto / Cartera Bruta (av)	1,0	0,1	0,2	0,2	-0,0	0,0
<b>III. LIQUIDEZ</b>						
1. Activos Negociables / Oblig. Público + Entidades Financiamiento + Estatales	12,8	9,4	8,1	14,9	12,5	8,3
2. Activos Líquidos / Activos	10,5	7,4	6,4	11,8	9,9	6,3
<b>IV. FONDEO</b>						
1. Cuentas Corrientes / Pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Cuentas de Ahorros / Pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Depósitos a Plazo Fijo / Pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Obligaciones con el Público / Pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Obligaciones Interbancarias / Pasivos	19,6	19,0	20,5	18,7	23,4	37,1
6. Depósitos y Fondeo de Mercado / Pasivos	19,6	19,0	20,5	18,7	23,4	37,1
7. Obligaciones Subordinadas / Pasivos	0,0	0,0	0,0	0,3	0,3	0,4
<b>V. CAPITALIZACIÓN</b>						
1. Crecimiento Patrimonio	-8,8	-5,6	0,2	-5,6	1,1	100,0
2. Patrimonio / Activos	9,7	11,1	11,5	12,4	14,0	15,8
3. Patrimonio / Cartera Neta	13,2	14,6	14,8	15,6	17,1	19,1
4. Cartera en Mora Neta de Provisiones / Patrimonio	16,0	21,1	18,7	9,4	10,6	5,0
5. Bienes de Uso / Patrimonio	8,8	9,0	8,4	9,1	9,3	9,7
6. Endeudamiento	9,3	8,0	7,7	7,1	6,1	5,3

## ANEXO INFORMACIÓN DE LA CALIFICACIÓN

### 1. Información Empleada en el Proceso de Calificación

- a) Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2017 y anteriores.
- b) Estados Financieros Internos al 30 de septiembre de 2018 y al 30 de septiembre de 2017.
- c) Boletines del regulador.
- d) Informes de inspección del regulador e informes de descargo del emisor.
- e) Requerimiento de información enviado al emisor en el mes de octubre de 2018.
- f) Reunión con el emisor en diciembre de 2017.
- g) 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
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Entorno Operativo</li> <li>• Perfil de la Empresa</li> <li>• Administración y Estrategia</li> <li>• Apetito de riesgo</li> <li>• Perfil financiero</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Capacidad del soberano para proveer soporte</li> <li>• Propensión del soberano a proveer soporte al sector financiero</li> <li>• Propensión del soberano a proveer soporte a un emisor en específico</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Capacidad de la matriz para proveer soporte</li> <li>• Propensión de la matriz a proveer soporte</li> <li>• Riesgos del país en la jurisdicción de la subsidiaria</li> </ul>

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

**3. Calificación de Riesgo: BISA LEASING S.A.**

Calificaciones de Riesgo en base a Estados Financieros al 30/09/2018	Corto Plazo		Largo Plazo		Emisor	Perspectiva (*)
	M.N.	M.E.	M.N.	M.E.		
Comité de Calificación del 19 de octubre de 2018						
<b>“BONOS BISA LEASING IV – Emisión 5” por Bs.52.000.000.- (Cincuenta y dos millones 00/100 Bolivianos) Series A y B</b>						
ASFI			AA1			--
AESA Ratings			AA+			Estable
<b>“BONOS BISA LEASING IV – Emisión 6” por Bs.80.000.000.- (Ochenta millones 00/100 Bolivianos) Serie A, B y C</b>						
ASFI			AA1			--
AESA Ratings			AA+			Estable
<b>“BONOS BISA LEASING V – Emisión 1” por Bs.100.000.000.- (Cien millones 00/100 Bolivianos) Serie Única</b>						
ASFI			AA1			--
AESA Ratings			AA+			Estable

**Descripción de las Calificaciones:**

**Largo Plazo Moneda Nacional (Bonos BISA LEASING IV Emisión 5 y Emisión 6 y Bonos BISA LEASING V Emisión 1)**

**ASFI: AA1**

**AESA Ratings: AA+**

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

**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 con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de AESA RATINGS no constituye el consentimiento de AESA RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente.

Esta Metodología o Informe está basado en información provista por Fitch®, sin embargo, su uso y aplicación es de exclusiva responsabilidad de AESA RATINGS. Fitch® y Fitch Ratings® son marcas registradas de Fitch Ratings o sus afiliadas.

## ANEXO IV

# ACTUALIZACIÓN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 (OCTUBRE 2019)

## DECLARACIONES JURADAS

Declaración Jurada del Estructurador por la Información Contenida en el Anexo de Actualización del Prospecto Complementario de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1.



Serie: A-DIRNOPLU-FN-2019

N° 4169712

VALOR Bs. 3.-

**FORMULARIO NOTARIAL**

Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 013/2017

NUMERO: 265/2019

### DECLARACIÓN VOLUNTARIA

En la ciudad de La Paz del Estado Plurinacional de Bolivia, a horas **QUINCE Y TREINTA** del día **VEINTITRES** del mes de **OCTUBRE** del año dos mil **DIECINUEVE**, ante mí **Dr. Marcelo Javier Torres Mallea, Notario de Fe Pública N° 93 del Distrito de La Paz**, fue presente en esta Oficina Notarial, el señor **JORGE LUIS FIORI CAMPERO**, Titular de la Cédula de Identidad N° **2290157 LP.**, nacionalidad boliviana, estado civil soltero, Ocupación estudiante y domicilio ubicado en Av. El Aviador No.33 Zona Achumani en la ciudad de La Paz, a quien de haber identificado por la documentación que me exhibe, doy fe, capaz a mi juicio, quien sin que medie ningún vicio en su consentimiento, declara voluntariamente: \_\_\_\_\_

En relación a la Actualización del Prospecto Complementario de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 1 dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V que está presentando BISA Leasing S.A. a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), y con el propósito de brindar al inversionista un adecuado nivel de información respecto a la oferta pública de los Bonos, mediante la presente declaración voluntaria: \_\_\_\_\_

Yo, **JORGE LUIS FIORI CAMPERO** con Cédula de Identidad No. **2290157 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. 335/2019 de fecha 14 de junio de 2019, otorgado ante Notaría de Fe Pública No. 46 del Distrito Judicial de La Paz, a cargo de Dr. Juan Carlos Rivera Aldazosa, 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.**, para la actualización del Prospecto Complementario de los Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 1, 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."

*"BISA Leasing S.A. ha suscrito el Testimonio No. 4043/2019 de fecha catorce de octubre de 2019, otorgado por Notaría No. 71 del Distrito Judicial de La Paz, correspondiente a la Protocolización del DOCUMENTO DE MODIFICACIÓN AL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING V, Y EN CONSECUENCIA A LAS EMISIONES DE BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 Y BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2, de acuerdo a lo aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA Leasing S.A. celebrada en fecha 9 de agosto de 2019 y por la*

Asamblea General de Tenedores de Bonos **BISA LEASING V - EMISIÓN 1** realizada el día 3 de septiembre de 2019; documento que contiene modificaciones respecto a lo descrito en el Prospecto Complementario de los **Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 1**.”-----

“Quien desee adquirir o mantener su inversión en los **Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 1**, deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el Prospecto Complementario de los **Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 1** y en la presente actualización, en la Declaración Unilateral de Voluntad y en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos **BISA LEASING V**, con su actualización, respecto al Valor y a la transacción propuesta.”-----

La adquisición de los **Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 1** presupone la aceptación por el suscriptor o comprador de todos los términos y condiciones de la oferta pública tal como aparecen en el Prospecto Complementario de los **Bonos BISA LEASING V – EMISIÓN 1** y en la presente actualización, en la Declaración Unilateral de Voluntad y en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos **BISA LEASING V**, con su actualización.”-----

Hago esta declaración voluntaria, asumiendo de forma expresa, toda responsabilidad de naturaleza penal, civil, administrativa o cualquier otra que pudiera surgir como emergencia de la presente declaración”-----

Dando lectura a la presente Acta de declaración voluntaria, el señor **JORGE LUIS FIORI CAMPERO**, se ratifica en el tenor íntegro de la misma y manifiesta que es cuanto declara en forma voluntaria, firmando al pie juntamente con la Notario de Fe Pública que suscribe.– DOY FE.-----

  
**JORGE LUIS FIORI CAMPERO**  
C.I. N° 2290157 L.P.  
DECLARANTE VOLUNTARIO

ANTE MÍ:



  
Notario Javier Torres  
NOTARÍA DE FE PÚBLICA  
N° 93  
25042018  
LA PAZ - BOLIVIA

Declaración Jurada del Emisor por la Información Contendida en el Anexo de Actualización del Prospecto Complementario de los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1.



Serie: A-DIRNOPLU-F-N-2019

N° 4171283

VALOR Bs. 3.-

**DECLARACIÓN VOLUNTARIA**  
No. 556/2019

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas quince y veintidos del día quince del mes de octubre del año dos mil diecinueve, ante mí la suscrita Notaria de Fe Pública de este Municipio de La Paz, N°71, Dra. Silvia Valeria Caro Claure, 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. c-----

En relación a la Actualización del Prospecto Complementario de la Emisión de Bonos BISA LEASING V – Emisión 1 que estamos presentando a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), y con el propósito de brindar al inversionista un adecuado nivel de información respecto a la oferta pública de los Bonos, 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. 2344/2017 de fecha 20 de septiembre de 2017, otorgado ante Notaría de Fe Pública No. 97 del Distrito Judicial de La Paz, declaro bajo juramento que: -----

*"BISA Leasing S.A. legalmente representada por mi persona, ha presentado ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) una declaración respecto a la veracidad de la información como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores (RMV) de los Valores de la Emisión de Bonos denominada **Bonos BISA LEASING V - EMISIÓN 1**, para su oferta pública, que forman parte del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V".*-----

*"A la fecha, hemos suscrito el Testimonio No. 4043/2019 de fecha 14 de octubre de 2019, otorgado por Notaría No. 71 del Distrito Judicial de La Paz, correspondiente a la Protocolización del DOCUMENTO DE MODIFICACIÓN AL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING V, Y EN CONSECUENCIA A LAS EMISIONES DE BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 Y BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2, de acuerdo a lo aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA Leasing S.A. celebrada en fecha 9 de agosto de 2019 y por la Asamblea General de Tenedores de Bonos BISA LEASING V - EMISIÓN 1 realizada el día 3 de septiembre de 2019".*-----

*"Asimismo, manifiesto que no tengo conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en la Actualización del Prospecto Complementario de la Emisión de Bonos BISA LEASING V - EMISIÓN 1 a ser presentada ante la ASFI"*-----

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

**JUAN PABLO ROJAS URIOSTE**  
C.I. N° 2378117 L.P.  
Representante Legal  
BISA Leasing S.A.  
DECLARANTE VOLUNTARIO

ANTE MÍ:



*Silvia Valeria Caro Claure*  
**NOTARIA DE FE PÚBLICA**  
N° 71  
25042018  
LA PAZ - BOLIVIA



Serie: A-DIRNOPLU-F N°-2019

N° 4171307

VALOR Bs. 3.-

**FORMULARIO NOTARIAL**

Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 015/2017

**DECLARACIÓN VOLUNTARIA**  
 No. 559/2019

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas **quince y veintiocho** del día **quince** del mes de **octubre** del año **dos mil diecinueve**, ante mí la suscrita Notaria de Fe Pública de este Municipio de La Paz, N°71, **Dra. Silvia Valeria Caro Claure**, se constituyó ante esta Oficina Notarial, el Señor: **TOMAS NELSON BARRIOS SANTIVAÑEZ** con Cédula de Identidad No. **192503 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 Actualización del Prospecto Complementario de la **Emisión de Bonos BISA LEASING V – Emisión 1** que estamos presentando a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), y con el propósito de brindar al inversionista un adecuado nivel de información respecto a la oferta pública de los Bonos, mediante la presente declaración voluntaria: -----

Yo, **TOMAS NELSON BARRIOS SANTIVAÑEZ** con Cédula de Identidad No. 192503 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 Director, en mérito al Testimonio de Poder No. 2344/2017 de fecha 20 de septiembre 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, ha presentado ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) una declaración respecto a la veracidad de la información como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores (RMV) de los Valores de la Emisión de Bonos denominada Bonos BISA LEASING V - EMISIÓN 1, para su oferta pública, que forman parte del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING V".** -----

**"A la fecha, hemos suscrito el Testimonio No. 4043/2019 de fecha 14 de octubre de 2019, otorgado por Notaria No. 71 del Distrito Judicial de La Paz, correspondiente a la Protocolización del DOCUMENTO DE MODIFICACIÓN AL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING V, Y EN CONSECUENCIA A LAS EMISIONES DE BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1 Y BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 2, de acuerdo a lo aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA Leasing S.A. celebrada en fecha 9 de agosto de 2019 y por la Asamblea General de Tenedores de Bonos BISA LEASING V - EMISIÓN 1 realizada el día 3 de septiembre de 2019".** -----

**"Asimismo, manifiesto que no tengo conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en la Actualización del Prospecto Complementario de la Emisión de Bonos BISA LEASING V - EMISIÓN 1, a ser presentada ante la ASFI".** -----

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

**TOMAS NELSON BARRIOS SANTIVAÑEZ**  
 C.I. N° 192503 L.P.  
 Representante Legal  
 BISA Leasing S.A.  
**DECLARANTE VOLUNTARIO**

ANTE MÍ:



*Abg. Silvia Valeria Caro Claure*  
**NOTARIA DE FE PÚBLICA**  
 N° 71  
 DIRNOPLU 25042018  
 LA PAZ - BOLIVIA

## 1. RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DE LA ACTUALIZACIÓN DEL PROSPECTO MARCO

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

---

Jorge Luis Fiori Campero

Gerente General

---

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

---

Lic. Juan Pablo Rojas Urioste

Gerente General

---

## 2. ANTECEDENTES

- Mediante Carta de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, ASFI/DSVSC/R-239396/2018 de fecha 8 de noviembre de 2018, se inscribió y se autorizó la oferta pública de la Emisión denominada **BONOS BISA LEASING V – EMISIÓN 1** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-013/2018.
- Testimonio **N°3184/2019** de fecha 13 de agosto de 2019 otorgado por la Notaría de Fe Pública N°71 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Silvia Valeria Caro Claure, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 20 de agosto de 2019, bajo el N°00169797 del libro N°10, la Sociedad BISA Leasing S.A. aprobó la modificación de Rescate Anticipado.
- La Asamblea General de Tenedores de Bonos BISA Leasing V– Emisión 1, dentro del “Programa de Emisiones de Bonos BISA Leasing V”, celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 3 de septiembre de 2019, aprobó la modificación de Rescate Anticipado, según consta en la respectiva Acta con Testimonio **N°3614/2019**, misma que se encuentra inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 17 de septiembre de 2019 bajo el N°00170277 del libro N°10.
- Testimonio **N°4043/2019** de fecha 14 de octubre de 2019 otorgado por ante la Notaría de Fe Pública N°71 de la ciudad La Paz, a cargo del Dra. Silvia Valeria Caro Claure, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 18 de octubre de 2019, bajo el N°00170789 del libro N°10, BISA Leasing S.A. formalizó la modificación al Rescate Anticipado al programa de Emisiones de **Bonos BISA Leasing V** en consecuencia a las emisiones de **Bonos BISA Leasing – Emisión 1 y Emisión 2**; conforme la aprobación realizada por la Asamblea de Tenedores de Bonos antes señalada.

## 3. ACTUALIZACIONES

### 3.1. Actualización N°1

Rescate anticipado en el punto 2.4.14 (página 23) del presente prospecto complementario, quedando como sigue:

#### 3.1.1. Rescate Anticipado

La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipadamente los Bonos BISA LEASING V – Emisión 1.

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

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

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

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

#### **3.1.1.1. Redención anticipada mediante sorteo**

BISA Leasing S.A. podrá rescatar anticipada y parcialmente los Bonos que componen las diferentes Emisiones dentro del Programa mediante sorteo de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio.

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

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

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

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

Una vez sorteados los Bonos a redimir el emisor pagará al inversionista el Precio de rescate que resulte mayor entre las siguientes opciones:

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

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

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

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

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

Plazo de vida remanente de la Emisión (en días)	Porcentaje de compensación sobre el saldo a capital a ser redimido
1- 360	0,25%
361- 720	0,70%
721-1.080	1,15%
1.081- 1.440	1,50%
1.441- 1.800	2,00%
1.801- 2.160	3,50%
2.161- 2.520	4,10%
2.521- 2.880	5,20%
2.881- 3.240	5,80%
3.241- Adelante	6,40%

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

### 3.1.1.2. Redención mediante compra en el mercado secundario

El Emisor se reserva el derecho a realizar redenciones anticipadas de los Bonos que componen las diferentes Emisiones del Programa a través de compras en el mercado secundario, siempre que estas se realicen en la BBV.