



La sociedad tiene por objeto realizar actividades y operaciones de arrendamiento financiero en sus diferentes modalidades, pudiendo a este objeto con carácter indicativo y no limitativo, suscribir contratos de arrendamiento financiero, adquirir bienes inmuebles y muebles, emitir Bonos y demás títulos valor representativos de obligaciones, adquirir bienes del futuro arrendatario con el compromiso de darlos a éste en arrendamiento financiero, descontar, dar en prenda o pignorar los derechos provenientes de los contratos de arrendamiento financiero, obtener financiamiento de proveedores o entidades financieras nacionales o extranjeras destinadas a operaciones de arrendamiento financiero y realizar todo acto jurídico o gestión permitida por la legislación boliviana. Para el cumplimiento de sus objetivos la Sociedad podrá, por cuenta propia o ajena o asociada con terceros, adquirir a cualquier título, crear, organizar, administrar, impulsar servicios, industrias y todo tipo de negocios, empresas y actividades, comerciales o industriales relacionadas con su giro, gestionar todos los beneficios que en razón de su giro le correspondan, y en suma, llevar a cabo todo acto o gestión relacionada directa o indirectamente con la consecución del objetivo social.

NUMERO DE REGISTRO COMO EMISOR EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES ("RMV") DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISION DEL SISTEMA FINANCIERO ("ASFI"): SPVS-IV-EM-BIL-016/2000
 NUMERO DE DE REGISTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING II EN EL RMV DE LA ASFI: ASFI/DSV-PEB-BIL-005/2010
 NUMERO RESOLUCION EMITIDA POR LA ASFI QUE AUTORIZA E INSCRIBE EL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING II: ASFI/N°262/2010 DE FECHA 31 DE MARZO DE 2010
 NUMERO DE REGISTRO DE LA EMISION DE BONOS BISA LEASING II – EMISION 1 DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING II EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE LA ASFI: ASFI/DSV-ED-BIL-012/2010 DE 18 DE JUNIO DE 2010

PROSPECTO COMPLEMENTARIO

El Prospecto Complementario debe ser leído conjuntamente con el Prospecto Marco del Programa de Emisión de Bonos BISA LEASING II correspondiente a los Valores que serán ofrecidos, para acceder a la información necesaria que permita entender todas las implicancias relativas a esta Emisión dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING II.

DENOMINACION DE LA EMISION:

“BONOS BISA LEASING II – EMISION 1”

MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING II: US\$ 15.000.000.-

(QUINCE MILLONES 00/100 DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

MONTO AUTORIZADO DE LA EMISION 1 DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES BONOS BISA LEASING II:

US\$8.000.000.-

(OCHO MILLONES 00/100 DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

CARACTERISTICAS DE LA EMISION 1 COMPRENDIDA DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING II

MONTO DEL PROGRAMA: MONTO DE LA EMISION 1: SERIES: MONEDA: TIPO DE VALORES A EMITIRSE: PRECIO DE COLOCACION: TIPO DE INTERES: FECHA DE LA EMISION 1: PERIODICIDAD DE PAGO DE CAPITAL: PLAZO DE COLOCACION PRIMARIA:	US\$ 15.000.000 (Quince millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América) US\$ 8.000.000 (Ocho millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América). "A", "B", "C" y "D" Dólares de los Estados Unidos de América Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo Mínimamente a la par del valor nominal Nominal, anual y fijo 25 de junio de 2010 La periodicidad de pago de capital de las series "A", "B", "C" y "D" será al vencimiento de cada serie. El plazo de colocación primaria de los Bonos BISA LEASING II – EMISION 1 es de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión establecida por el Emisor y señalada en la autorización de la ASFI para la Oferta Pública y la inscripción de la Emisión de Bonos en el RMV de la ASFI. A la Orden.
FORMA DE CIRCULACION DE LOS BONOS: FORMA DE PAGO DE CAPITAL E INTERESES DE INTERESES DE LA EMISION 1:	En el día de vencimiento de cada cupón: el capital y los intereses correspondientes 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, el capital y los intereses correspondientes se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. Los Bonos BISA LEASING II – EMISION 1 y las Emisiones dentro del Programa de Emisiones estarán respaldados por una Garantía Quirografaria de la Sociedad, lo que significa que la Sociedad garantiza las Emisiones de Bonos dentro del Programa de Emisiones con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada y sólo hasta el monto total de las obligaciones emergentes de la Emisión de Bonos BISA LEASING II – EMISION 1 y de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos.
GARANTIA:	
FORMA DE COLOCACION PRIMARIA, PROCEDIMIENTO DE COLOCACION Y MECANISMO DE NEGOCIACION: MODALIDAD DE COLOCACION: FORMA DE REPRESENTACION DE LOS VALORES:	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. A mejor estuerzo. Los Bonos BISA LEASING II – EMISION 1 estarán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV, ubicada en la Av. 20 de Octubre No. 2665 Edificio Torre Azul, Piso 12, de la ciudad de La Paz- Bolivia, de acuerdo a regulaciones legales vigentes. Bolsa Boliviana de Valores S.A.
BOLSA EN LA CUAL SE INSCRIBIRA EL PROGRAMA Y SUS EMISIONES:	

CARACTERISTICAS DE LAS SERIES QUE FORMAN PARTE DE LA PRESENTE EMISION

SERIES	"A"	"B"	"C"	"D"
MONTO DE CADA SERIE	US\$ 2.000.000.-	US\$ 2.000.000.-	US\$ 2.000.000.-	US\$ 2.000.000.-
VALOR NOMINAL	US\$ 1.000.-	US\$ 1.000.-	US\$ 1.000.-	US\$ 1.000.-
PLAZO DE LAS SERIES	1.100 días calendario	1.440 días calendario	1.800 días calendario	2.160 días calendario
CANTIDAD DE VALORES	2.000 Bonos	2.000 Bonos	2.000 Bonos	2.000 Bonos
TASA	2,50%	3,00%	4,00%	4,50%
PERIODICIDAD DE PAGO DE INTERESES	Cada 90 días cupones 1 al 11 y 110 días para el cupón 12	Cada 90 días	Cada 90 días	Cada 90 días
FECHA DE VENCIMIENTO	29/ 06/ 2013	04/ 06/ 2014	30/ 05/ 2015	24/ 05/ 2016
CLAVE DE PIZARRA	BIL-2-E1A-10	BIL-2-E1B-10	BIL-2-E1C-10	BIL-2-E1D-10

CALIFICACION DE RIESGO MOODY'S LATIN AMERICA CALIFICADORA DE RIESGO S.A. AA2	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. 2: El numeral 2 indica que el Valor se encuentra en el nivel medio de la calificación asignada.
---	--

LA CALIFICACION DE RIESGO NO CONSTITUYE UNA SUGERENCIA O RECOMENDACION PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER UN VALOR, NI UN AVAL O GARANTIA DE UNA EMISION O SU EMISOR; SINO UN FACTOR COMPLEMENTARIO PARA LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSION. VEASE LA SECCION "FACTORES DE RIESGO", EN LA PAGINA 49 DEL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES, LA CUAL CONTIENE UNA EXPOSICION DE CIERTOS FACTORES QUE DEBERAN SER CONSIDERADOS POR LOS POTENCIALES ADQUIRIENTES DE LOS VALORES OFRECIDOS.

ELABORACION DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO, ESTRUCTURACION DE LA EMISION Y AGENTE COLOCADOR:



LA AUTORIDAD DE SUPERVISION DEL SISTEMA FINANCIERO NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSION NI POR LA SOLVENCIA DEL EMISOR. LA INFORMACION CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO COMPLEMENTARIO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL O LOS RESPONSABLES QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACION, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN ESTA COBERTURA. EL INVERSIONISTA DEBERA EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICION DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE EL O LOS UNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS VALORES SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO.

LA DOCUMENTACION RELACIONADA CON EL PROGRAMA DE EMISIONES Y CON LA PRESENTE EMISION, ES DE CARACTER PUBLICO Y SE ENCUENTRA DISPONIBLE PARA EL PUBLICO EN GENERAL EN LA AUTORIDAD DE SUPERVISION DEL SISTEMA FINANCIERO, LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A., BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA Y BISA LEASING S.A.

LA PAZ, JUNIO DE 2010

DECLARACIONES JURADAS

Declaración Jurada del Estructurador por la Información Contenida en el Prospecto Complementario.

ACTA DE DECLARACION JURADA

En la ciudad de La Paz, a horas once del día 31 del mes de mayo de dos mil diez, se hizo presente ante este despacho judicial, la persona que responde al nombre de **JAVIER ENRIQUE PALZA PRUDENCIO** con C.I. N° 2015472 L.P. con domicilio en esta ciudad, mayor de edad, hábil por derecho, en representación legal de **BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA**, quien previo juramento de ley, manifestó lo siguiente:

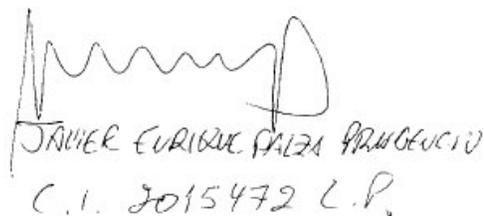
AL PUNTO UNICO: Como Gerente General de **BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA S.A.** de la cual soy representante, manifiesto y declaro que hemos realizado una investigación dentro del ámbito de nuestra competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que nos lleva a considerar 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 II – EMISION I** que se ofrecen, deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el Prospecto Marco y en el presente Prospecto Complementario de la Emisión denominada “Bonos **BISA LEASING II – EMISION I**” comprendida dentro del Programa de Emisiones, respecto a los Valores y a la transacción propuesta. La adquisición de los Bonos que formen parte del Programa de Emisiones denominado “Bonos **BISA LEASING II**”, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador de todos los términos y condiciones de la Oferta Pública tal como aparecen en el Prospecto Marco y en el presente Prospecto Complementario de la Emisión denominada “Bonos **BISA LEASING II – EMISION I**” comprendida dentro del Programa de Emisiones

Leída que le fue su declaración persistió en el tenor íntegro de su Declaración Jurada Voluntaria, firmando al pie conjuntamente con el señor juez ante mi de lo que doy fe.



Dr. A. Willy Arias Aguilar
JUEZ 2do. DE INSTRUCCION
EN LO CIVIL
La Paz - Bolivia

ACTUARIO - ABOGADO
2do. Año de Instrucción en lo Civil
La Paz - Bolivia



JAVIER ENRIQUE PALZA PRUDENCIO
C.I. 2015472 L.P.

Declaración Jurada del Emisor por la Información Contendida en el Prospecto Complementario.

ACTA DE DECLARACION JUARADA

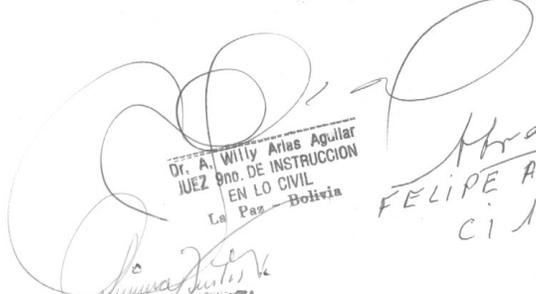


En la ciudad de La Paz, a horas nueve treinta a.m. del día lunes 10 de mayo del año dos mil diez, se hizo presente ante este despacho judicial, la persona que responde al nombre de **FELIPE ALFREDO ARANA RUCK** con C.I. 164828 L.P, con domicilio en la ciudad de La Paz, mayor de edad y hábil por Ley, representante legal de BISA LEASING S.A., en el cargo de Director, quien previo juramento de ley, manifestó lo siguiente:

PRIMERO.- Declaro que BISA LEASING S.A. legalmente representada por mi persona, presenta ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ("ASFI") una declaración respecto a la veracidad de la información presentada como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores ("RMV") de la Emisión de Bonos denominada "Bonos BISA LEASING II - EMISION 1", para la Oferta Pública.

SEGUNDO.- Declaro que no tengo conocimiento de información relevante que de alguna manera haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el Prospecto de Emisiones de Bonos denominados "Bonos BISA LEASING II - EMISION 1", presentado ante la ASFI.

Leída que le fue su declaración persistió en el tenor integro de su Declaración Jurada Voluntaria, firmando al pie conjuntamente el señor Juez por ante mí de lo que doy fe.


Dr. A. Willy Arias Aguilar
JUEZ 9no. DE INSTRUCCION
EN LO CIVIL
La Paz - Bolivia


FELIPE ALFREDO ARANA RUCK
CI 164828 LP.

ANTE MI:

Giovanna M. Bustos U.
ACTUARIO - ABOGADO
Juzgado 9no. de Instrucción en lo Civil
La Paz - Bolivia

ACTA DE DECLARACION JUARADA



En la ciudad de La Paz, a horas nueve cuarenta y cinco a.m. del día lunes 10 de mayo del año dos mil diez, se hizo presente ante este despacho judicial, la persona que responde al nombre de **JORGE LUIS FIORI CAMPERO** con C.I. 2290157 L.P., con domicilio en la ciudad de La Paz, mayor de edad y hábil por Ley, representante legal de BISA LEASING S.A., en el cargo de Gerente General, quien previo juramento de ley, manifestó lo siguiente:

PRIMERO.- Declaro que BISA LEASING S.A. legalmente representada por mi persona, presenta ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ("ASFI") una declaración respecto a la veracidad de la información presentada como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores ("RMV") de la Emisión de Bonos denominada "Bonos BISA LEASING II - EMISION 1", para la Oferta Pública.

SEGUNDO.- Declaro que no tengo conocimiento de información relevante que de alguna manera haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el Prospecto de Emisiones de Bonos denominados "Bonos BISA LEASING II - EMISION 1", presentado ante la ASFI.

Leída que le fue su declaración persistió en el tenor integro de su Declaración Jurada Voluntaria, firmando al pie conjuntamente el señor Juez por ante mí de lo que doy fe.

[Handwritten signature]
Dr. A. Willy Arias Aguilar
JUEZ 9no. DE INSTRUCCION
EN LO CIVIL
La Paz - Bolivia

[Handwritten signature]
Jorge Luis Fiori Campero
CS 229015749

ANTE MI:
[Handwritten signature]
Giovanna N. Bustos U.
ACTUARIO - ABOGADO
Juzgado 9no. de Instrucción en lo Civil
La Paz - Bolivia

ENTIDAD ESTRUCTURADORA

La entidad estructuradora de los Bonos BISA LEASING II - EMISION 1 comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II (“Programa de Emisiones”) es BISA S.A. Agencia de Bolsa.

RESPONSABLES DE LA ELABORACION DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO

Los responsables de la elaboración del presente Prospecto Complementario son BISA S.A. Agencia de Bolsa a través del señor Javier Enrique Palza Prudencio, Gerente General y Valeria Rios Molina, Asistente de Asesoría Financiera.

PRINCIPALES FUNCIONARIOS DE BISA LEASING S.A.

Lic. Jorge Fiori Campero	Gerente General
Lic. Joaquín López Bakovic	Gerente de Riesgos
Lic. Verónica Vargas Salas	Gerente Adjunto de Operaciones
Lic. Erick Antezana	Subgerente de Negocios Santa Cruz
Lic. Luis Arce Vega	Subgerente de Negocios Cochabamba
Ing. Iván Monje Rodríguez	Subgerente de Negocios La Paz
Dra. Mónica Suárez Padilla	Subgerente del Área Legal

DOCUMENTACION PRESENTADA A LA AUTORIDAD DE SUPERVISION DEL SISTEMA FINANCIERO (“ASFI”)

La documentación relacionada con los Bonos BISA LEASING II – EMISION 1 comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II es de carácter público y se encuentra disponible para el público en general en las siguientes entidades:

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 No. 142 Edificio Zambrana, La Paz-Bolivia.

Bisa S.A. Agencia de Bolsa

Avenida 20 de Octubre No. 2665 Edificio Torre Azul, Piso 14, La Paz-Bolivia.

BISA LEASING S.A.

Avenida 20 de Octubre No. 2665 Edificio Torre Azul, Piso 4, La Paz-Bolivia.

INDICE DE CONTENIDO

1.	DESCRIPCION DE LOS VALORES OFRECIDOS	8
1.1.	Antecedentes Legales de la Emisión	8
1.2.	Denominación de la Emisión	8
1.3.	Número de Registro y Fecha de Inscripción de la Emisión en el RMV de la ASFI	8
1.4.	Fecha en que se Efectuará la Emisión de Bonos	9
1.5.	Tipo de Valores a Emitirse:	9
1.6.	Monto Total de la Emisión y Monto Total del Programa	9
1.7.	Moneda de la Emisión	9
1.8.	Series de la Emisión	9
1.9.	Valor Nominal de los Bonos	9
1.10.	Cantidad de Valores que Contendrá cada Serie	9
1.11.	Numeración de los Bonos	10
1.12.	Tipo de Interés	10
1.13.	Tasa de Interés	10
1.14.	Plazo de Vigencia de las Series que Forman parte de la Presente Emisión Comprendida Dentro del Programa de Emisiones	10
1.15.	Forma de Representación de los Valores	10
1.16.	Periodicidad de Pago de Capital	10
1.17.	Periodicidad de Pago de los Intereses	10
1.18.	Fecha y Lugar de Pago de Capital e Intereses	11
1.19.	Forma de Pago de Capital e Intereses de la Emisión	11
1.20.	Fórmula de Cálculo de los Intereses:	11
1.21.	Fecha desde la cual el Tenedor del Bono Comienza a Ganar Intereses	11
1.22.	Pago de Capital	12
1.23.	Cronograma para el Pago de Cupones por Intereses y de Capital	12
1.24.	Provisión para el Pago de Capital e Intereses	14
1.25.	Forma de Circulación de los Bonos	14
1.26.	Convertibilidad en Acciones	15
1.27.	Plazo de Colocación Primaria	15
1.28.	Tratamiento Tributario	15
1.29.	Fecha de Vencimiento de las Series que Forman Parte de la Emisión	15
2.	MODIFICACION DE LAS CONDICIONES Y CARACTERISTICAS DE LAS EMISIONES DENTRO DEL PROGRAMA.	16
3.	RESCATE Y REDENCION ANTICIPADA	16
3.1.	Tratamiento del RC – IVA en caso de Redención Anticipada	16
4.	CARACTER DE REAJUSTABILIDAD O NO DEL EMPRESTITO Y FORMA DE REAJUSTE	16
5.	GARANTIA DE LA EMISION	16
6.	PRECIO DE COLOCACION	16
7.	RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS A LOS QUE SE SUJETARA LA SOCIEDAD DURANTE LA VIGENCIA DE LA PRESENTE EMISION	17
8.	LIMITACIONES A DEUDA ADICIONAL	17
9.	HECHOS POTENCIALES DE INCUMPLIMIENTO Y HECHOS DE INCUMPLIMIENTO	17
10.	PLAZO PARA EL PAGO TOTAL DE LOS BONOS	17
11.	CASO FORTUITO, FUERZA MAYOR O IMPOSIBILIDAD SOBREVENIDA	17
12.	ACELERACION DE PLAZOS	17
13.	PROTECCION DE DERECHOS	17
14.	ARBITRAJE	18
15.	EFFECTOS SOBRE LOS DERECHOS DE LOS TENEDORES DE BONOS POR FUSIÓN O TRANSFORMACIÓN DEL EMISOR	18
16.	REPRESENTANTE COMUN DE TENEDORES DE BONOS, ASAMBLEAS GENERALES DE TENEDORES DE BONOS E INFORMACIÓN A SER PROPORCIONADA A LOS TENEDORES DE BONOS	18

16.1.	Deberes y Facultades del Representante Común de los Tenedores de Bonos	19
16.2.	Asambleas Generales de Tenedores de Bonos	19
16.3.	Normas de Seguridad	19
16.4.	Información a los Tenedores de Bonos	19
16.5.	Frecuencia de Envío de Información a los Tenedores de Bonos	20
16.6.	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	20
17.	REVERSIÓN DE BONOS A VALORES FISICOS	20
18.	RELACION ENTRE BISA LEASING S.A. Y LOS TENEDORES DE BONOS	20
19.	TRIBUNALES COMPETENTES.....	20
20.	DESCRIPCION DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACION	21
20.1.	Agencia de Bolsa Estructuradora y Colocadora	21
20.2.	Agente Pagador:	21
20.3.	Medios de Difusión sobre las Principales Condiciones de la Oferta	21
20.4.	Procedimiento de Colocación Primaria.....	21
20.5.	Plazo de Colocación Primaria.....	21
20.6.	Modalidad de Colocación.....	21
20.7.	Forma de Pago en Colocación Primaria de los Bonos.....	21
20.8.	Relación entre el Emisor y el Agente Colocador	22
20.9.	Bolsa de Valores en la cual se inscribirá la presente Emisión	22
20.10.	Tipo de Oferta.....	22
20.11.	Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria	22
20.12.	Procedimiento en el Caso de que la Oferta Pública Quede sin Efecto o se Modifique ..	22
21.	CALIFICACION DE RIESGO	22
22.	RAZONES DE LA EMISION, DESTINO ESPECIFICO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACION	23
23.	FACTORES DE RIESGO	24
24.	INFORMACION GENERAL DEL EMISOR.....	24
25.	POSIBILIDAD DE QUE LOS VALORES SEAN AFECTADOS O LIMITADOS POR OTROS VALORES	24
26.	ANALISIS FINANCIERO	28
26.1.	Activo	28
26.2.	Pasivo	31
26.3.	Patrimonio Neto	33
26.4.	Resultados	35
26.5.	Indicadores Financieros.....	41
26.5.1.	Liquidez y Solvencia.....	41
26.5.2.	Calidad de Cartera	43
26.5.3.	Rentabilidad	44
26.5.4.	Eficiencia	45
26.5.5.	Endeudamiento	46
26.5.6.	Financiamiento	47
26.6.	Compromisos Financieros	48
26.7.	Cambios en los Responsables de la Elaboración y Revisión de la Información Financiera	49
26.8.	Estados Financieros	50

INDICE DE CUADROS, GRAFICOS Y ANEXOS

CUADRO Nº 1: SERIE "A" PAGO DE CAPITAL E INTERESES	12
CUADRO Nº 2: SERIE "B" PAGO DE CAPITAL E INTERESES	13
CUADRO Nº 3: SERIE "C" PAGO DE CAPITAL E INTERESES	13
CUADRO Nº 4: SERIE "D" PAGO DE CAPITAL E INTERESES	14
CUADRO Nº 5: TRATAMIENTO TRIBUTARIO	15
CUADRO Nº 6: EMISIONES VIGENTES	25
CUADRO Nº 7: OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO	26
CUADRO Nº 8: DETALLE DE TITULOS VALORES EN VIGENCIA	27
CUADRO Nº 9: DETALLE DE OBLIGACIONES SUBORDINADAS	28
CUADRO Nº 10: ESTRUCTURA DE LA CARTERA DE CRÉDITOS	30
CUADRO Nº 11: BALANCE GENERAL	50
CUADRO Nº 12: BALANCE GENERAL	51
CUADRO Nº 13: ANALISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL	52
CUADRO Nº 14: ESTADO DE RESULTADOS	53
CUADRO Nº 15: ESTADO DE RESULTADOS	53
CUADRO Nº 16: ANALISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS	54
CUADRO Nº 17: INDICADORES FINANCIEROS	55
GRAFICO Nº 1: ACTIVO TOTAL	29
GRAFICO Nº 2: TOTAL CARTERA	31
GRAFICO Nº 3: PASIVO TOTAL	32
GRAFICO Nº 4: PATRIMONIO	34
GRAFICO Nº 5: INGRESOS FINANCIEROS	35
GRAFICO Nº 6: RESULTADO FINANCIERO BRUTO	37
GRAFICO Nº 7: RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	40
GRAFICO Nº 8: INDICE DE LIQUIDEZ	41
GRAFICO Nº 9: ÍNDICE DE SOLIDEZ	42
GRAFICO Nº 10: COEFICIENTE DE ADECUACIÓN PATRIMONIAL	42
GRAFICO Nº 11: RETORNO SOBRE EL ACTIVO	44
GRAFICO Nº 12: RETORNO SOBRE EL PATRIMONIO	45
GRAFICO Nº 13: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN/ ACTIVO TOTAL	45
GRAFICO Nº 14: RAZON DE ENDEUDAMIENTO	46
GRAFICO Nº 15: RAZON DEUDA CAPITAL	47
GRAFICO Nº 16: INDICE DE FINANCIAMIENTO	48

ANEXOS

ANEXO I: ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 CON INFORME DE AUDITORIA EXTERNA.

ANEXO II: ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE ABRIL DE 2010 CON INFORME DE AUDITORIA INTERNA

ANEXO III: INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

1. DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

1.1. Antecedentes Legales de la Emisión

- Mediante Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A. celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 29 de enero de 2010 (“Acta de Junta”) se aprobó el Programa de Emisiones, de acuerdo a lo establecido en el Código de Comercio y en la Ley del Mercado de Valores y sus respectivos reglamentos, según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante Notaría de Fe Pública No. 61 a cargo de la Dra. Tatiana Terán de Velasco de la ciudad de La Paz, mediante Testimonio No. 77/2010 de fecha 5 de febrero de 2010, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 8 de febrero de 2010 bajo el No. 00129443 del libro No. 10.
- Mediante Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A. celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 23 de abril de 2010 se consideró los términos y condiciones de la Primera Emisión de Bonos dentro del Programa de Emisiones, de acuerdo a lo establecido en el Código de Comercio y en la Ley del Mercado de Valores y sus respectivos reglamentos, según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante Notaría de Fe Pública No. 61 a cargo de la Dra. Tatiana Terán de Velasco de la ciudad de La Paz, mediante Testimonio No. S/N de fecha 23 de marzo de 2010, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 23 de abril de 2010 bajo el No. 00129789 del libro No. 10.
- BISA LEASING S.A. procedió a efectuar la Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión, la misma que fue protocolizada mediante Instrumento Público No. 351/2010 de fecha 7 de mayo de 2010, ante la Notaría de Fe Pública de 1º Clase No. 61 del Distrito Judicial de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Tatiana Terán de Velasco y se encuentra inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 11 de mayo de 2010 bajo el No. 00129845 del libro No. 10.
- En fecha 18 de junio de 2010, la ASFI emitió la autorización para la Oferta Pública y la inscripción de los Bonos BISA LEASING II – EMISION 1 comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-012/2010, con las siguientes claves de pizarra: BIL-2-E1A-10, BIL-2-E1B-10, BIL-2-E1C-10, BIL-2-E1D-10.

1.2. Denominación de la Emisión

La presente Emisión se denomina Bonos BISA LEASING II – EMISION 1 (en adelante “Emisión”) y se encuentra comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II.

1.3. Número de Registro y Fecha de Inscripción de la Emisión en el RMV de la ASFI

Mediante autorización emitida por la ASFI se autorizó la oferta pública y la inscripción en el RMV de la ASFI de la Emisión denominada Bonos BISA LEASING II – EMISION 1 comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II, bajo el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-012/2010 de fecha 18 de junio de 2010.

1.4. Fecha en que se Efectuará la Emisión de Bonos

La fecha de emisión para los Bonos BISA LEASING II – EMISION 1 será el 25 de junio de 2010, de acuerdo a lo determinado por el Emisor y establecido en la autorización de la ASFI para la Oferta Pública y la inscripción en el RMV de la ASFI de la Emisión comprendida dentro de Programa de Emisiones.

1.5. Tipo de Valores a Emitirse:

Los valores a emitirse serán Bonos Obligorales y redimibles plazo fijo.

1.6. Monto Total de la Emisión y Monto Total del Programa

El monto de la presente Emisión asciende a US\$ 8.000.000.- (Ocho millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).

El monto total del Programa de Emisiones asciende a US\$ 15.000.000.- (Quince millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).

1.7. Moneda de la Emisión

Los Bonos de la presente Emisión se expresan en Dólares de los Estados Unidos de América (US\$).

1.8. Series de la Emisión

- Serie “A”: US\$ 2.000.000.- (Dos millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).
- Serie “B”: US\$ 2.000.000.- (Dos millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).
- Serie “C”: US\$ 2.000.000.- (Dos millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).
- Serie “D”: US\$ 2.000.000.- (Dos millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).

De acuerdo a lo determinado por el Art. 644 del Código de Comercio, no pueden colocarse nuevas series mientras la anterior no esté totalmente colocada.

1.9. Valor Nominal de los Bonos

- Serie “A”: US\$ 1.000.- (Un mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).
- Serie “B”: US\$ 1.000.- (Un mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).
- Serie “C”: US\$ 1.000.- (Un mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).
- Serie “D”: US\$ 1.000.- (Un mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).

1.10. Cantidad de Valores que Contendrá cada Serie

- Serie “A”: 2.000 Bonos.
- Serie “B”: 2.000 Bonos.
- Serie “C”: 2.000 Bonos.

- Serie “D”: 2.000 Bonos.

1.11. Numeración de los Bonos

Al tratarse de un Programa de Emisiones de Bonos con valores a ser representados mediante Anotación en Cuenta en la EDV, no se considera numeración para los Bonos BISA LEASING II – EMISION 1.

1.12. Tipo de Interés

Nominal, anual y fijo.

1.13. Tasa de Interés

- Serie “A”: 2,50%.
- Serie “B”: 3,00%.
- Serie “C”: 4,00%.
- Serie “D”: 4,50%.

1.14. Plazo de Vigencia de las Series que Forman parte de la Presente Emisión Comprendida Dentro del Programa de Emisiones

- Serie “A”: 1.100 días calendario.
- Serie “B”: 1.440 días calendario.
- Serie “C”: 1.800 días calendario.
- Serie “D”: 2.160 días calendario.

Los plazos serán computados a partir de la fecha de Emisión establecida por el Emisor y autorizada por la ASFI para la Oferta Pública y la inscripción de la Emisión de Bonos BISA LEASING II – EMISION 1 en el RMV de la ASFI.

1.15. Forma de Representación de los Valores

Los Bonos BISA LEASING II – EMISION 1 estarán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV, ubicada en la Av. 16 de Julio No. 1642, primer piso, de la ciudad de La Paz- Bolivia, de acuerdo a regulaciones legales vigentes.

1.16. Periodicidad de Pago de Capital

El pago de capital de las series “A”, “B”, “C” y “D” será al vencimiento de cada serie.

1.17. Periodicidad de Pago de los Intereses

- Serie “A”, cada 90 días cupones 1 al 11 y 110 días para el cupón 12.
- Serie “B”: cada 90 días.
- Serie “C”: cada 90 días.
- Serie “D”: cada 90 días.

1.18. Fecha y Lugar de Pago de Capital e Intereses

Los pagos de capital e intereses, se realizarán al vencimiento del cupón o Bono en las oficinas del Agente Pagador, BISA S.A. Agencia de Bolsa, o quien la reemplace de conformidad a lo mencionado en el punto 1.1 del Acta de la Junta referido a Delegación de Definiciones, y a lo dispuesto por la Junta de Accionistas de 23 de abril de 2010. Las oficinas de BISA S.A. Agencia de Bolsa se encuentran en:

La Paz

Av. 20 de Octubre No. 2665 Edificio Torre Azul Piso 14, Telf. 2-434514.

Cochabamba

Av. Ballivián No. 799 Edificio Banco BISA, Piso 2, Telf. 4-227700

Santa Cruz

Calle René Moreno No. 57 casi Esquina Irala, Edificio Banco BISA, Piso 3, Telf. 3-330607

1.19. Forma de Pago de Capital e Intereses de la Emisión

En el día del vencimiento de cada cupón: el capital y los intereses correspondientes se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., (“EDV”).

A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cupón, el capital y los intereses correspondientes se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

1.20. Fórmula de Cálculo de los Intereses:

Tratándose de una Emisión de Bonos denominada en Dólares de los Estados Unidos de América, el cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:

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

Donde:

VC_i = Valor del cupón en el periodo i.

K = Valor Nominal.

Tr = Tasa de interés nominal anual.

PI = Plazo del cupón (número de días calendario).

Donde i representa el periodo.

1.21. Fecha desde la cual el Tenedor del Bono Comienza a Ganar Intereses.

Los Bonos BISA LEASING II – EMISION 1 devengarán intereses a partir de su fecha de emisión establecida por el Emisor y señalada en la autorización emitida por la ASFI para la Oferta Pública y la inscripción en el RMV de la ASFI y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del cupón y/o Bono.

1.22. Pago de Capital

El pago del capital de las series "A", "B", "C" y "D" será al vencimiento de cada serie, por lo que no aplica la fórmula para determinar la amortización de capital.

- Serie "A": 100% del valor nominal del Bono en fecha de pago del cupón No. 12
- Serie "B": 100% del valor nominal del Bono en fecha de pago del cupón No. 16
- Serie "C": 100% del valor nominal del Bono en fecha de pago del cupón No. 20
- Serie "D": 100% del valor nominal del Bono en fecha de pago del cupón No. 24

1.23. Cronograma para el Pago de Cupones por Intereses y de Capital

Para el pago de cupones por intereses y de capital de los Bonos BISA LEASING II - EMISION 1, en sus diferentes series, se ha establecido los siguientes cronogramas:

CUADRO N° 1: SERIE "A" PAGO DE CAPITAL E INTERESES

CUPON	PERIODO DE PAGO	DÍAS ACUMULADOS	FECHA	SALDO A CAPITAL US\$	% PAGO CAPITAL	PAGO CAPITAL US\$	INTERESES US\$	TOTAL CUPÓN US\$
1	90	90	23/09/10	1.000,00			6,25	6,25
2	90	180	22/12/10	1.000,00			6,25	6,25
3	90	270	22/03/11	1.000,00			6,25	6,25
4	90	360	20/06/11	1.000,00			6,25	6,25
5	90	450	18/09/11	1.000,00			6,25	6,25
6	90	540	17/12/11	1.000,00			6,25	6,25
7	90	630	16/03/12	1.000,00			6,25	6,25
8	90	720	14/06/12	1.000,00			6,25	6,25
9	90	810	12/09/12	1.000,00			6,25	6,25
10	90	900	11/12/12	1.000,00			6,25	6,25
11	90	990	11/03/13	1.000,00			6,25	6,25
12	110	1.100	29/06/13	1.000,00	100%	1.000,00	7,64	1.007,64

Fuente: Elaboración Propia

CUADRO Nº 2: SERIE “B” PAGO DE CAPITAL E INTERESES

CUPON	PERIODO DE PAGO	DÍAS ACUMULADOS	FECHA	SALDO A CAPITAL US\$	% PAGO CAPITAL	PAGO CAPITAL US\$	INTERESES US\$	TOTAL CUPÓN US\$
1	90	90	23/09/10	1.000,00			7,50	7,50
2	90	180	22/12/10	1.000,00			7,50	7,50
3	90	270	22/03/11	1.000,00			7,50	7,50
4	90	360	20/06/11	1.000,00			7,50	7,50
5	90	450	18/09/11	1.000,00			7,50	7,50
6	90	540	17/12/11	1.000,00			7,50	7,50
7	90	630	16/03/12	1.000,00			7,50	7,50
8	90	720	14/06/12	1.000,00			7,50	7,50
9	90	810	12/09/12	1.000,00			7,50	7,50
10	90	900	11/12/12	1.000,00			7,50	7,50
11	90	990	11/03/13	1.000,00			7,50	7,50
12	90	1.080	09/06/13	1.000,00			7,50	7,50
13	90	1.170	07/09/13	1.000,00			7,50	7,50
14	90	1.260	06/12/13	1.000,00			7,50	7,50
15	90	1.350	06/03/14	1.000,00			7,50	7,50
16	90	1.440	04/06/14	1.000,00	100%	1.000,00	7,50	1.007,50

Fuente: Elaboración Propia

CUADRO Nº 3: SERIE “C” PAGO DE CAPITAL E INTERESES

CUPON	PERIODO DE PAGO	DÍAS ACUMULADOS	FECHA	SALDO A CAPITAL US\$	% PAGO CAPITAL	PAGO CAPITAL US\$	INTERESES US\$	TOTAL CUPÓN US\$
1	90	90	23/09/10	1.000,00			10,00	10,00
2	90	180	22/12/10	1.000,00			10,00	10,00
3	90	270	22/03/11	1.000,00			10,00	10,00
4	90	360	20/06/11	1.000,00			10,00	10,00
5	90	450	18/09/11	1.000,00			10,00	10,00
6	90	540	17/12/11	1.000,00			10,00	10,00
7	90	630	16/03/12	1.000,00			10,00	10,00
8	90	720	14/06/12	1.000,00			10,00	10,00
9	90	810	12/09/12	1.000,00			10,00	10,00
10	90	900	11/12/12	1.000,00			10,00	10,00
11	90	990	11/03/13	1.000,00			10,00	10,00
12	90	1.080	09/06/13	1.000,00			10,00	10,00
13	90	1.170	07/09/13	1.000,00			10,00	10,00
14	90	1.260	06/12/13	1.000,00			10,00	10,00
15	90	1.350	06/03/14	1.000,00			10,00	10,00
16	90	1.440	04/06/14	1.000,00			10,00	10,00
17	90	1.530	02/09/14	1.000,00			10,00	10,00
18	90	1.620	01/12/14	1.000,00			10,00	10,00
19	90	1.710	01/03/15	1.000,00			10,00	10,00
20	90	1.800	30/05/15	1.000,00	100%	1.000,00	10,00	1.010,00

Fuente: Elaboración Propia

CUADRO N° 4: SERIE “D” PAGO DE CAPITAL E INTERESES

CUPON	PERIODO DE PAGO	DÍAS ACUMULADOS	FECHA	SALDO A CAPITAL US\$	% PAGO CAPITAL	PAGO CAPITAL US\$	INTERESES US\$	TOTAL CUPÓN US\$
1	90	90	23/09/10	1.000,00			11,25	11,25
2	90	180	22/12/10	1.000,00			11,25	11,25
3	90	270	22/03/11	1.000,00			11,25	11,25
4	90	360	20/06/11	1.000,00			11,25	11,25
5	90	450	18/09/11	1.000,00			11,25	11,25
6	90	540	17/12/11	1.000,00			11,25	11,25
7	90	630	16/03/12	1.000,00			11,25	11,25
8	90	720	14/06/12	1.000,00			11,25	11,25
9	90	810	12/09/12	1.000,00			11,25	11,25
10	90	900	11/12/12	1.000,00			11,25	11,25
11	90	990	11/03/13	1.000,00			11,25	11,25
12	90	1.080	09/06/13	1.000,00			11,25	11,25
13	90	1.170	07/09/13	1.000,00			11,25	11,25
14	90	1.260	06/12/13	1.000,00			11,25	11,25
15	90	1.350	06/03/14	1.000,00			11,25	11,25
16	90	1.440	04/06/14	1.000,00			11,25	11,25
17	90	1.530	02/09/14	1.000,00			11,25	11,25
18	90	1.620	01/12/14	1.000,00			11,25	11,25
19	90	1.710	01/03/15	1.000,00			11,25	11,25
20	90	1.800	30/05/15	1.000,00			11,25	11,25
21	90	1.890	28/08/15	1.000,00			11,25	11,25
22	90	1.980	26/11/15	1.000,00			11,25	11,25
23	90	2.070	24/02/16	1.000,00			11,25	11,25
24	90	2.160	24/05/16	1.000,00	100%	1.000,00	11,25	1.011,25

Fuente: Elaboración Propia

1.24. Provisión para el Pago de Capital e Intereses

El Emisor deberá depositar los fondos para el pago de capital e intereses en una cuenta corriente de acuerdo al cronograma de pagos de los Bonos establecido en la Declaración Unilateral de Voluntad y en el presente Prospecto Complementario, en coordinación con el Agente Pagador.

Transcurridos noventa (90) días calendario de la fecha señalada para el pago, el Emisor podrá retirar las cantidades depositadas y en tal caso el pago del capital e intereses de los Bonos que no hubiesen sido reclamados o cobrados, quedarán a disposición del acreedor en la cuenta que para tal efecto designe el Emisor y el acreedor podrá exigir el pago del capital e intereses de los Bonos directamente al Emisor. De acuerdo a lo establecido en los artículos 670 y 681 del Código de Comercio, las acciones para el cobro de intereses y para el cobro del capital de los Bonos, prescriben en cinco (5) años y diez (10) años respectivamente.

1.25. Forma de Circulación de los Bonos

A la Orden.

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

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

1.26. Convertibilidad en Acciones

Los Bonos BISA LEASING II – EMISION 1 no serán convertibles en acciones de la Sociedad.

1.27. Plazo de Colocación Primaria

El plazo de colocación primaria de los Bonos BISA LEASING II – EMISION 1 es de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión establecida por el Emisor y señalada en la autorización de la ASFI para la Oferta Pública y la inscripción de la Emisión de Bonos en el RMV de la ASFI.

1.28. Tratamiento Tributario

De acuerdo a lo dispuesto por los artículos 29 y 35 de la Ley de Reactivación Económica No. 2064 de fecha 3 de abril de 2000, el tratamiento tributario de la Emisión de Bonos denominada Bonos BISA LEASING II – EMISION 1 comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II, es el siguiente:

- Toda ganancia de capital producto de la valuación de Bonos a precios de mercado, o producto de su venta definitiva están exentas de todo pago de impuestos.
- El pago de intereses de los Bonos cuyo plazo de emisión sea mayor a un mil ochenta días (1.080) calendario estará exento del pago del RC - IVA.

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

CUADRO Nº 5: TRATAMIENTO TRIBUTARIO

	Ingresos Personas Naturales	Ingresos Personas Juridicas	Beneficiarios Exterior
	RC-IVA 13%	IUE 25%	IUE- Be 12,5%
Rendimiento de Valores menores a 3 años	No Exento	No Exento	No Exento
Rendimiento de Valores igual o mayores a 3 años	Exento	No Exento	No Exento
Ganancias de Capital	Exento	Exento	Exento

Fuente: Elaboración Propia

1.29. Fecha de Vencimiento de las Series que Forman Parte de la Emisión

- La fecha de vencimiento de los Bonos de la Serie “A” es el día 29 de junio de 2013.
- La fecha de vencimiento de los Bonos de la Serie “B” es el día 4 de junio de 2014.
- La fecha de vencimiento de los Bonos de la Serie “C” es el día 30 de mayo de 2015.
- La fecha de vencimiento de los Bonos de la Serie “D” es el día 24 de mayo de 2016.

2. MODIFICACION DE LAS CONDICIONES Y CARACTERISTICAS DE LAS EMISIONES DENTRO DEL PROGRAMA.

La Sociedad, previa aprobación de 2/3 (dos tercios) de la Asamblea General de Tenedores de Bonos de las Emisiones dentro del Programa, se encuentra facultada a modificar las condiciones y características del Programa de Emisiones de Bonos y las condiciones de las Emisiones que formen parte del referido Programa de Emisiones.

En aplicación a las normas vigentes, Bisa Leasing S.A., previa aprobación de dos tercios (2/3) de la Asamblea General de Tenedores de Bonos y de la autorización de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad o de sus representantes de acuerdo a las delegaciones definidas en el punto 1.1 del Acta de Junta se encuentra facultada a modificar las condiciones y características de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos.

Ciertas características no podrán ser modificadas, considerando que ya fueron definidas de acuerdo al Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 23 de abril de 2010.

3. RESCATE Y REDENCION ANTICIPADA.

El rescate y redención anticipada a los que se sujetará la Sociedad durante la vigencia de la presente Emisión se encuentran descritos en el punto 2.13 del Prospecto Marco.

3.1. 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 los Bonos BISA LEASING II – EMISION 1 redimidos, 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.

4. CARACTER DE REAJUSTABILIDAD O NO DEL EMPRESTITO Y FORMA DE REAJUSTE

De acuerdo a las características de la presente Emisión, la reajustabilidad del empréstito no aplica.

5. GARANTIA DE LA EMISION

Los Bonos BISA LEASING II – EMISION 1 y las Emisiones dentro del Programa de Emisiones estarán respaldados por una Garantía Quirografaria de la Sociedad, lo que significa que la Sociedad garantiza las Emisiones de Bonos dentro del Programa de Emisiones con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada y sólo hasta el monto total de las obligaciones emergentes de la Emisión de Bonos BISA LEASING II – EMISION 1 y de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos.

6. PRECIO DE COLOCACION

Mínimamente a la par del Valor Nominal.

7. RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS A LOS QUE SE SUJETARA LA SOCIEDAD DURANTE LA VIGENCIA DE LA PRESENTE EMISION

Las Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros a los que se sujetará la Sociedad durante la vigencia de la presente Emisión se encuentran descritos en el punto 2.23 del Prospecto Marco.

8. LIMITACIONES A DEUDA ADICIONAL

Las limitaciones a deuda adicional a las que se sujetará la Sociedad durante la vigencia de la presente Emisión se encuentran descritas en el punto 2.24 del Prospecto Marco.

9. HECHOS POTENCIALES DE INCUMPLIMIENTO Y HECHOS DE INCUMPLIMIENTO

Los Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento de la presente Emisión se encuentran descritos en el punto 2.25 del Prospecto Marco.

10. PLAZO PARA EL PAGO TOTAL DE LOS BONOS

El plazo para el pago total de los Bonos BISA LEASING II - EMISION 1, no será superior, de acuerdo a documentos constitutivos, al plazo de duración de la Sociedad.

11. CASO FORTUITO, FUERZA MAYOR O IMPOSIBILIDAD SOBREVENIDA

- a) La Sociedad no será considerada responsable, ni estará sujeta a la aplicación de los Hechos de Incumplimiento, cuando dicho incumplimiento sea motivado por caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida.
- b) Se entiende como caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida cualquier evento de la naturaleza, tales como, y sin que se limiten a: catástrofes, inundaciones, epidemias, o hechos provocados por los hombres, tales como, y sin que se limiten a: ataques por enemigo público, conmociones civiles, huelgas (excepto la de su propio personal), actos del gobierno como entidad soberana o persona privada, eventos no previstos o imposibles de prever por la Sociedad, no imputable al mismo y que impidan el cumplimiento de las obligaciones contraídas en el presente Programa de Emisiones y en las Emisiones que componen a éste; de manera general, cualquier causa fuera de control por parte de la Sociedad que no sea atribuible a éste. En tal caso, la Sociedad deberá comunicar al Representante Común de los Tenedores de Bonos dentro de los cinco (5) días hábiles siguientes de conocido el hecho, proporcionando la información disponible que permita corroborar el mismo

12. ACELERACION DE PLAZOS

El contenido relacionado a la aceleración de plazos de la presente Emisión se encuentra descrito en el punto 2.27 del Prospecto Marco.

13. PROTECCION DE DERECHOS

La omisión o demora en el ejercicio de cualquier derecho, facultad o recurso reconocido al Representante de Tenedores o a la Asamblea de Tenedores respecto a un Hecho Potencial de Incumplimiento o Hecho de Incumplimiento, no significará la renuncia a dicho

derecho, facultad o recurso ni tampoco se interpretará como un consentimiento o renuncia a las obligaciones de la Sociedad.

Con posterioridad a un Hecho de Incumplimiento en la medida permitida por las leyes bolivianas, el Representante de Tenedores podrá cobrar al Emisor por los gastos razonables incurridos en el cobro de los montos pendientes de pago de los Bonos.

14. ARBITRAJE

En caso de discrepancia entre la Sociedad y el Representante Común de Tenedores de Bonos y/o los Tenedores de Bonos, 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 y en el Acta de Junta.

15. EFECTOS SOBRE LOS DERECHOS DE LOS TENEDORES DE BONOS POR FUSIÓN O TRANSFORMACIÓN DEL EMISOR

Los efectos sobre los derechos de los tenedores de bonos por fusión o transformación del Emisor durante la vigencia de la presente Emisión se encuentran descritos en el punto 2.20 del Prospecto Marco.

16. REPRESENTANTE COMUN DE TENEDORES DE BONOS, ASAMBLEAS GENERALES DE TENEDORES DE BONOS E INFORMACIÓN A SER PROPORCIONADA A LOS TENEDORES DE BONOS

De conformidad al artículo 654 del Código de Comercio, los Tenedores de Bonos podrán designar en Asamblea General de Tenedores de Bonos un Representante Común de Tenedores de Bonos, otorgándole para tal efecto las facultades correspondientes.

En este sentido, se designó a Dunia Verónica Barrios Siles, como Representante Provisorio de Tenedores de Bonos, el cual en caso de no ser reemplazado por la Asamblea de Tenedores de Bonos transcurridos 30 días de finalizada la colocación de la primera Emisión dentro del Programa de Emisiones quedará ratificado como representante Común de Tenedores de Bonos de todas las Emisiones dentro del Programa de Emisiones.

Los antecedentes del representante provisorio son:

- Nombre: Dunia Verónica Barrios Siles
- Cédula de Identidad: 3349062 L.P.
- Domicilio Legal: Av. Aguirre Achá, Calle 6 No. 128, Los Pinos, La Paz Bolivia.
- Teléfonos: 2795514 – 2795370
- Celular: 77204956
- Correo Electrónico: duniabarrios@gmail.com

El Representante Común de Tenedores de Bonos actuará como mandatario del conjunto de Tenedores de Bonos y representará a éstos frente a la Sociedad y, cuando corresponda, frente a terceros.

De acuerdo al artículo 656 del Código de Comercio, referido al Ejercicio de Acciones, cada tenedor puede ejercer individualmente las acciones que le corresponda, pero el juicio colectivo que el Representante Común de Tenedores de Bonos pudiera iniciar atraerá a todos los juicios iniciados por separado.

16.1. Deberes y Facultades del Representante Común de los Tenedores de Bonos

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 las emisiones que componen el Programa de Emisiones de Bonos, se le otorguen más adelante. No obstante, debe quedar claro que el Representante de Tenedores deberá cumplir con lo establecido en los artículos 654 y 655 del Código de Comercio.

Asimismo, la Sociedad le deberá proporcionar al Representante de Tenedores la misma información que se encuentra obligada a presentar a la ASFI, particularmente aquélla referida al estado de colocación de los Bonos dentro del Programa de Emisiones de Bonos.

Adicionalmente, el Representante Común de Tenedores de Bonos tendrá la obligación de comunicar oportunamente a los Tenedores de Bonos toda aquella información relativa al Programa de Emisiones de Bonos y de las Emisiones que componen a éste, que considere pertinente poner en conocimiento de éstos.

16.2. Asambleas Generales de Tenedores de Bonos

Las características de las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II se encuentran descritas en el punto 2.36 del Prospecto Marco.

16.3. Normas de Seguridad

Los Valores que formen parte del presente Programa de Emisiones serán representados mediante anotaciones en cuenta a cargo de la EDV. En cuanto a las medidas de seguridad, la EDV cumple con los requisitos de seguridad de la información establecida en el Artículo 16 del Reglamento de Entidades de Depósito de Valores, Compensación y Liquidación de Valores emitido por la SPVS (actualmente ASFI).

Los traspasos, transferencias, cambios de titularidad, sucesiones, donaciones y otros similares sobre los Bonos dentro del Programa de Emisiones se efectuarán según los procedimientos establecidos en el Reglamento Interno de la EDV aprobado por la SPVS (actualmente ASFI).

16.4. Información a los Tenedores de Bonos

Además de las establecidas por las disposiciones legales pertinentes, BISA LEASING S.A. tendrá la obligación de publicar anualmente en un diario de circulación nacional los estados financieros auditados dentro de los tres (3) meses siguientes al cierre del ejercicio

correspondiente y proveer a los Tenedores de Bonos la información establecida por la ASFI y la BBV.

BISA LEASING S.A. proporcionará al Representante Común de Tenedores de Bonos la misma información que se encuentra obligado a presentar a la ASFI sobre el estado de colocación de los Bonos dentro del Programa de Emisiones.

Adicionalmente, el cálculo de los Compromisos Financieros descritos en el Acta de Junta será enviado al representante Común de Tenedores de Bonos, a la ASFI y a la BBV de forma trimestral, dentro de los siguientes treinta (30) días de vencido cada trimestre, entendiéndose por trimestre el cierre de los meses de marzo, junio, noviembre y diciembre.

16.5. Frecuencia de Envío de Información a los Tenedores de Bonos

BISA LEASING S.A. enviará al Representante Común de Tenedores de Bonos la misma información que se encuentra obligado a presentar a la ASFI y a la BBV con la misma periodicidad.

16.6. 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 II – EMISION 1 está establecida en el cronograma de pagos señalado en el punto 1.23 anterior del presente Prospecto Complementario.

Los pagos serán comunicados mediante avisos en un órgano de circulación nacional con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago del cupón o bono correspondiente.

17. REVERSION DE BONOS A VALORES FISICOS

Se ha previsto que los Bonos BISA LEASING II – EMISION 1 sean representados mediante Anotación en Cuenta a cargo de la EDV, bajo las disposiciones referidas al régimen de Anotaciones en Cuenta establecidas en la Ley del Mercado de Valores y demás normas aplicables. Sin embargo, los Valores anotados en cuenta son susceptibles de ser revertidos a valores físicos. En caso de que algún Tenedor de BISA LEASING II – EMISION 1 decidiera materializar sus Valores (Bonos) por exigencia legal o para su negociación en alguna Bolsa de Valores o mecanismo similar en el extranjero cuando corresponda, 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.

18. RELACION ENTRE BISA LEASING S.A. Y LOS TENEDORES DE BONOS

La relación entre BISA LEASING S.A., los Tenedores de Bonos y el Representante Común de los Tenedores de Bonos de la presente Emisión, será mantenida por los Representantes Legales del BISA LEASING S.A.

19. 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 las Emisiones que conformen el presente Programa de Emisiones de Bonos.

20. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

20.1. Agencia de Bolsa Estructuradora y Colocadora.

Bisa S.A. Agencia de Bolsa, cuyos antecedentes se presentan a continuación:

Registro: No. SPVS-IV-AB-BIA-001/2002

Dirección: Avenida 20 de Octubre No. 2665 Edificio Torre Azul, Piso 14, La Paz - Bolivia.

20.2. Agente Pagador:

Bisa S.A. Agencia de Bolsa.

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

La Paz

Av. 20 de Octubre No. 2665 Edificio Torre Azul Piso 14, Telf. 2-434514.

Cochabamba

Av. Ballivián No. 799 Edificio Banco BISA, Piso 2, Telf. 4-227700

Santa Cruz

Calle René Moreno No. 57 casi Esquina Irala, Edificio Banco Bisa, Piso 3, Telf. 3-330607

20.3. Medios de Difusión sobre las Principales Condiciones de la Oferta

Se darán a conocer las principales condiciones de la Oferta Pública a través de avisos en periódicos de circulación nacional.

20.4. Procedimiento de Colocación Primaria

Los Bonos serán colocados por Bisa S.A. Agencia de Bolsa en Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

20.5. Plazo de Colocación Primaria

El plazo de colocación primaria de los Bonos BISA LEASING II – EMISION 1 es de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión establecida por el Emisor y señalada en la autorización de la ASFI para la Oferta Pública y la inscripción de la Emisión de Bonos BISA LEASING II – EMISION 1 en el RMV de la ASFI.

20.6. Modalidad de Colocación

La modalidad de colocación de la presente Emisión será "A mejor esfuerzo"

20.7. Forma de Pago en Colocación Primaria de los Bonos

Los Bonos BISA LEASING II - EMISION 1, serán pagados en efectivo.

20.8. Relación entre el Emisor y el Agente Colocador

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

20.9. Bolsa de Valores en la cual se inscribirá la presente Emisión

La presente Emisión se inscribirá en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

20.10. Tipo de Oferta

Mercado Primario Bursátil.

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

La oferta será dirigida a personas naturales y personas jurídicas.

20.12. Procedimiento en el Caso de que la Oferta Pública Quede sin Efecto o se Modifique

En caso de que la presente Emisión no sea colocada dentro del plazo de colocación primaria establecido por la normativa vigente, los Bonos no colocados quedarán automáticamente inhabilitados perdiendo toda validez legal, comunicándose este hecho a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

21. CALIFICACION DE RIESGO

La presente Emisión fue calificada por Moody`s Latin America Calificadora de Riesgo S.A., la cual se encuentra debidamente registrada en el Registro del Mercado de Valores.

La Calificación de Riesgo de la presente Emisión tiene las siguientes características:

- **Razón social de la entidad Calificadora de Riesgo:** Moody`s Latin America Calificadora de Riesgo S.A.
- **Fecha de otorgamiento de la Calificación:** abril de 2010.
- **Fecha de reunión del comité:** 8 abril de 2010
- **Calificación de riesgo otorgada:** “Aa2.bo_{LP}”. (Deuda de largo plazo en moneda extranjera), equivalente a “AA2” de acuerdo a la metodología utilizada por la ASFI.
- Esta calificación está sujeta a una revisión trimestral y por lo tanto, es susceptible de ser modificada.
- La perspectiva sobre la calificación es “estable”.

EQUIVALENCIA

De acuerdo con la Resolución ASFI/Nº033/2010 de fecha 15 de enero de 2010, la nota precedentemente asignada, es equivalente a las siguiente Categoría: “AA2”

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.

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

LA CALIFICACIÓN DE RIESGO NO CONSTITUYE UNA SUGERENCIA O RECOMENDACION PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER UN VALOR, NI UN AVAL O GARANTIA DE UNA EMISION O SU EMISOR; SINO UN FACTOR COMPLEMENTARIO PARA LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSION.

Para mayor información relativa a la Calificación de Riesgo otorgada a la presente Emisión, ver el Anexo III del presente Prospecto Complementario.

22. RAZONES DE LA EMISION, DESTINO ESPECIFICO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACION

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

El producto final de la colocación de los Bonos BISA LEASING – EMISION 1 será empleado para lo siguiente:

- Pago de Bonos BISA Leasing Emisión 7 o reposición de dinero utilizado para tal efecto hasta US\$ 4.250.000 (Cuatro millones doscientos cincuenta mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América) y/o
- Pago de deuda con el Banco Ganadero S.A. o reposición de dinero utilizado para tal efecto hasta US\$ 1.580.000 (Un millón quinientos ochenta mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América) y/o
- Pago de deuda adicional que podrá ser desembolsada por el Banco Ganadero S.A. o reposición de dinero utilizado para tal efecto hasta US\$ 1.000.000 (Un millón 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América) y/o
- Pago de deuda nueva que podrá ser desembolsada por el Banco Unión S.A. o reposición de dinero utilizado para tal efecto hasta US\$ 1.500.000 (Un millón quinientos mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América) y/o
- Pago de deuda nueva que podrá ser desembolsada por el Banco Económico S.A. o reposición de dinero utilizado para tal efecto hasta US\$ 1.500.000 (Un millón quinientos mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América) y/o
- Pago de deuda con el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. (BDP) o reposición de dinero utilizado para tal efecto hasta US\$ 2.986.057,67 (Dos millones

novecientos ochenta y seis mil cincuenta y siete 67/100 Dólares de los Estados Unidos de América) y/o

- Pago de deuda adicional que podrá ser desembolsada por el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. (BDP) o reposición de dinero utilizado para tal efecto hasta US\$ 2.600.000 (Dos millones seiscientos mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América) y/o
- Pago de deuda con FUNDAPRO o reposición de dinero utilizado para tal efecto hasta US\$ 2.000.000 (Dos millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América) y/o
- Pago de deuda adicional que podrá ser desembolsada por FUNDAPRO o reposición de dinero utilizado para tal efecto hasta US\$ 1.700.000 (Un millón setecientos mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América) y/o
- Pago de deuda con FONDESIF o reposición de dinero utilizado para tal efecto hasta US\$ 2.002.976,91 (Dos millones dos mil novecientos setenta y seis 91/100 Dólares de los Estados Unidos de América) y/o
- Compra de bienes de capital a ser otorgados en arrendamiento financiero hasta US\$ 8.000.000 (Ocho millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).-

El plazo de utilización de los recursos será de 180 (ciento ochenta) días calendario, una vez concluida la Colocación.

23. FACTORES DE RIESGO

Los Factores de Riesgo relacionados con la presente Emisión se encuentran descritos en el punto 4 del Prospecto Marco.

24. INFORMACION GENERAL DEL EMISOR

La información relacionada con el Emisor se encuentra descrita en el punto 7 del Prospecto Marco.

25. POSIBILIDAD DE QUE LOS VALORES SEAN AFECTADOS O LIMITADOS POR OTROS VALORES

Al 30 de abril de 2010, BISA LEASING S.A. presenta las siguientes emisiones vigentes de Valores.

**CUADRO N° 6: EMISIONES VIGENTES
(AL 30/04/2010)**

EMISIÓN	SERIE	FECHA DE EMISIÓN	TASA	FECHA DE VENCIMIENTO
BONOS BISA LEASING - EMISIÓN 7	BIL-1-E1U-08	27-nov-08	8,75%	27-Oct-14
PAGARES BURSATILES BISA LEASING - EMISIÓN 1*	BIL- PB3-E1U	30-abr-10	1,50%	25-Abr-11

Fuente: Elaboración Propia datos BISA LEASING S.A.

** Los Pagares Bursátiles BISA LEASING –Emisión 1 fueron emitidos en fecha 30 de abril de 2010, pero la colocación primaria se realizó en fecha 5 de mayo de 2010.*

El detalle de los pasivos de BISA LEASING S.A. al 30 de abril de 2010 se presenta a continuación:

**CUADRO N° 7: OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)
(AL 30/04/2010)**

FINANCIADOR	GARANTIA	FECHA INICIO	FECHA VENCIMIENTO	PLAZO REMANENTE (EN DIAS)	TASA %	SALDO CAPITAL AL 30/04/2010
BANCO GANADERO	Quirografaria	13/04/2010	08/04/2011	343	3,00	1.254.600,00
BANCO GANADERO	Quirografaria	25/02/2010	20/02/2011	296	3,00	2.300.100,00
BANCO GANADERO	Quirografaria	31/12/2009	15/01/2011	260	3,00	8.712.500,00
BDP SAM	Flujos Futuros	10/11/2009	15/11/2021	4.217	3,00	3.485.000,00
BDP SAM	Flujos Futuros	03/02/2010	20/01/2022	4.283	2,57	4.879.000,00
BDP SAM	Flujos Futuros	24/03/2010	21/03/2022	4.343	2,57	4.879.000,00
BDP SAM	Flujos Futuros	28/07/2005	20/05/2013	1.116	5,58	365.985,85
BDP SAM	Flujos Futuros	08/04/2004	20/03/2014	1.420	5,58	792.551,17
BDP SAM	Flujos Futuros	19/03/2007	15/03/2011	319	4,20	219.764,58
BDP SAM	Flujos Futuros	05/04/2007	26/01/2011	271	4,20	42.544,32
BDP SAM	Flujos Futuros	10/04/2007	15/04/2011	350	4,20	271.803,44
BDP SAM	Flujos Futuros	18/04/2007	09/02/2012	650	4,29	90.763,83
BDP SAM	Flujos Futuros	18/04/2007	09/02/2012	650	4,29	73.881,72
BDP SAM	Flujos Futuros	18/04/2007	16/02/2012	657	4,29	210.011,89
BDP SAM	Flujos Futuros	24/04/2007	20/04/2011	355	4,29	143.729,62
BDP SAM	Flujos Futuros	14/12/2007	21/06/2010	52	4,30	14.202,70
BDP SAM	Flujos Futuros	14/12/2007	10/05/2010	10	4,30	2.572,56
BDP SAM	Flujos Futuros	14/12/2007	02/07/2010	63	4,30	25.221,99
BDP SAM	Flujos Futuros	14/07/2008	20/12/2010	234	4,74	148.039,59
BDP SAM	Flujos Futuros	01/07/2008	01/02/2016	2.103	4,97	861.483,08
BDP SAM (PYME)	Flujos Futuros	20/11/2007	16/11/2015	2.026	4,00	1.667.821,33
BDP SAM (PYME)	Flujos Futuros	16/03/2007	16/03/2015	1.781	4,00	2.447.797,79
FUNDAPRO	Quirografaria	08/04/2010	25/03/2015	1.790	4,20	1.394.000,00
FUNDAPRO	Quirografaria	20/04/2010	20/03/2015	1.785	3,30	10.455.000,00
FUNDAPRO	Quirografaria	24/03/2010	24/03/2015	1.789	3,00	6.970.000,00
FUNDAPRO	Quirografaria	16/11/2009	22/10/2013	1.271	2,15	2.788.000,00
FUNDAPRO	Quirografaria	22/10/2009	22/10/2013	1.271	2,15	4.182.000,00
FONDESIF	Cartera en Garantía	25/06/2004	28/08/2015	1.946	2,00	20.910,00
FONDESIF	Cartera en Garantía	23/07/2004	28/08/2015	1.946	2,00	92.933,45
FONDESIF	Cartera en Garantía	03/10/2003	28/08/2015	1.946	2,00	75.276,00
FONDESIF	Cartera en Garantía	05/02/2004	28/08/2015	1.946	2,00	156.150,86
FONDESIF	Cartera en Garantía	25/01/2005	28/08/2015	1.946	2,00	450.457,02
FONDESIF	Cartera en Garantía	29/07/2004	28/08/2015	1.946	2,00	162.929,47
FONDESIF	Cartera en Garantía	25/06/2004	28/08/2015	1.946	2,00	148.693,59
FONDESIF	Cartera en Garantía	18/05/2004	28/08/2015	1.946	2,00	468.848,69
FONDESIF	Cartera en Garantía	16/06/2004	28/08/2015	1.946	2,00	118.489,86
FONDESIF	Cartera en Garantía	16/06/2004	28/08/2015	1.946	2,00	25.556,69
FONDESIF	Cartera en Garantía	30/04/2004	28/08/2015	1.946	2,00	92.933,38
FONDESIF	Cartera en Garantía	30/04/2004	28/08/2015	1.946	2,00	373.963,71
FONDESIF	Cartera en Garantía	03/04/2008	28/08/2015	1.946	2,00	1.163.395,88
FONDESIF	Cartera en Garantía	30/04/2009	28/08/2015	1.946	2,00	1.495.794,76
FONDESIF	Cartera en Garantía	28/08/2003	28/08/2015	1.946	2,00	228.430,04
FONDESIF	Cartera en Garantía	08/01/2004	28/08/2015	1.946	2,00	181.403,03
FONDESIF	Cartera en Garantía	13/01/2005	28/08/2015	1.946	2,00	70.327,51
FONDESIF	Cartera en Garantía	28/04/2004	28/08/2015	1.946	2,00	371.733,38
FONDESIF	Cartera en Garantía	28/04/2004	28/08/2015	1.946	2,00	30.203,24
FONDESIF	Cartera en Garantía	09/11/2009	28/08/2015	1.946	2,00	1.994.392,87
FONDESIF	Cartera en Garantía	07/12/2004	28/08/2015	1.946	2,00	37.173,38
FONDESIF	Cartera en Garantía	15/12/2004	28/08/2015	1.946	2,00	913.534,48
FONDESIF	Cartera en Garantía	28/10/2003	28/08/2015	1.946	2,00	280.472,94
FONDESIF	Cartera en Garantía	26/02/2004	28/08/2015	1.946	2,00	58.083,38
FONDESIF	Cartera en Garantía	28/10/2003	28/08/2015	1.946	2,00	51.262,12
FONDESIF	Cartera en Garantía	12/03/2004	28/08/2015	1.946	2,00	405.965,21
FONDESIF	Cartera en Garantía	31/10/2003	28/08/2015	1.946	2,00	465.243,74
FONDESIF	Cartera en Garantía	30/03/2004	28/08/2015	1.946	2,00	234.805,50
FONDESIF	Cartera en Garantía	24/11/2003	28/08/2015	1.946	2,00	18.586,55
FONDESIF	Cartera en Garantía	30/03/2004	28/08/2015	1.946	2,00	73.913,72
FONDESIF	Cartera en Garantía	22/04/2004	28/08/2015	1.946	2,00	487.900,14
FONDESIF	Cartera en Garantía	22/04/2004	28/08/2015	1.946	2,00	105.711,62
FONDESIF	Cartera en Garantía	07/10/2004	28/08/2015	1.946	2,00	79.467,20
FONDESIF	Cartera en Garantía	18/10/2004	28/08/2015	1.946	2,00	233.727,38
FONDESIF	Cartera en Garantía	21/10/2004	28/08/2015	1.946	2,00	92.933,24
FONDESIF	Cartera en Garantía	10/10/2003	28/08/2015	1.946	2,00	76.669,86
FONDESIF	Cartera en Garantía	25/02/2004	28/08/2015	1.946	2,00	137.818,65
FONDESIF	Cartera en Garantía	04/02/2005	28/08/2015	1.946	2,00	529.502,68
FONDESIF	Cartera en Garantía	23/11/2004	28/08/2015	1.946	2,00	70.118,34
FONDESIF	Cartera en Garantía	01/12/2004	28/08/2015	1.946	2,00	509.274,62
FONDESIF	Cartera en Garantía	23/07/2004	28/08/2015	1.946	2,00	130.106,62
FONDESIF	Cartera en Garantía	04/08/2004	28/08/2015	1.946	2,00	371.733,38
FONDESIF	Cartera en Garantía	30/08/2004	28/08/2015	1.946	2,00	369.289,00
FONDESIF	Cartera en Garantía	07/09/2004	28/08/2015	1.946	2,00	253.633,70
FONDESIF	Cartera en Garantía	07/09/2004	28/08/2015	1.946	2,00	157.321,82
FONDESIF	Cartera en Garantía	07/10/2004	28/08/2015	1.946	2,00	93.676,80
OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO						72.638.124,95
Cargos Financieros por obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento						224.996,07
TOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO						72.863.121,02

Fuente: Elaboración Propia datos BISA LEASING S.A.

**CUADRO Nº 8: DETALLE DE TÍTULOS VALORES EN VIGENCIA
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)
(AL 30/04/2010)**

FINANCIADOR	GARANTIA	FECHA INICIO	FECHA VENCIMIENTO	PLAZO REMANENTE (EN DIAS)	TASA %	SALDO CAPITAL AL 30/04/2010
BONOS BISA LEASING EMISION 7	Quirografaria	27/11/2008	27/10/2014	1.641	8,75	633.921,50
BONOS BISA LEASING EMISION 7	Quirografaria	27/11/2008	27/10/2014	1.641	8,75	325.847,50
BONOS BISA LEASING EMISION 7	Quirografaria	27/11/2008	27/10/2014	1.641	8,75	2.156.518,00
BONOS BISA LEASING EMISION 7	Quirografaria	27/11/2008	27/10/2014	1.641	8,75	349.545,50
BONOS BISA LEASING EMISION 7	Quirografaria	27/11/2008	27/10/2014	1.641	8,75	888.675,00
BONOS BISA LEASING EMISION 7	Quirografaria	27/11/2008	27/10/2014	1.641	8,75	1.457.427,00
BONOS BISA LEASING EMISION 7	Quirografaria	27/11/2008	27/10/2014	1.641	8,75	177.735,00
BONOS BISA LEASING EMISION 7	Quirografaria	27/11/2008	27/10/2014	1.641	8,75	296.225,00
BONOS BISA LEASING EMISION 7	Quirografaria	27/11/2008	27/10/2014	1.641	8,75	118.490,00
BONOS BISA LEASING EMISION 7	Quirografaria	27/11/2008	27/10/2014	1.641	8,75	1.777.350,00
BONOS BISA LEASING EMISION 7	Quirografaria	27/11/2008	27/10/2014	1.641	8,75	225.131,00
BONOS BISA LEASING EMISION 7	Quirografaria	27/11/2008	27/10/2014	1.641	8,75	236.980,00
BONOS BISA LEASING EMISION 7	Quirografaria	27/11/2008	27/10/2014	1.641	8,75	189.584,00
BONOS BISA LEASING EMISION 7	Quirografaria	27/11/2008	27/10/2014	1.641	8,75	118.490,00
BONOS BISA LEASING EMISION 7	Quirografaria	27/11/2008	27/10/2014	1.641	8,75	302.149,50
BONOS BISA LEASING EMISION 7	Quirografaria	27/11/2008	27/10/2014	1.641	8,75	485.809,00
BONOS BISA LEASING EMISION 7	Quirografaria	27/11/2008	27/10/2014	1.641	8,75	5.924,50
BONOS BISA LEASING EMISION 7	Quirografaria	27/11/2008	27/10/2014	1.641	8,75	65.169,50
BONOS BISA LEASING EMISION 7	Quirografaria	27/11/2008	27/10/2014	1.641	8,75	308.074,00
BONOS BISA LEASING EMISION 7	Quirografaria	27/11/2008	27/10/2014	1.641	8,75	592.450,00
BONOS BISA LEASING EMISION 7	Quirografaria	27/11/2008	27/10/2014	1.641	8,75	82.943,00
BONOS BISA LEASING EMISION 7	Quirografaria	27/11/2008	27/10/2014	1.641	8,75	592.450,00
BONOS BISA LEASING EMISION 7	Quirografaria	27/11/2008	27/10/2014	1.641	8,75	592.450,00
BONOS BISA LEASING EMISION 7	Quirografaria	27/11/2008	27/10/2014	1.641	8,75	592.450,00
BONOS BISA LEASING EMISION 7	Quirografaria	27/11/2008	27/10/2014	1.641	8,75	296.225,00
BONOS BISA LEASING EMISION 7	Quirografaria	27/11/2008	27/10/2014	1.641	8,75	5.924,50
BONOS BISA LEASING EMISION 7	Quirografaria	27/11/2008	27/10/2014	1.641	8,75	296.225,00
BONOS BISA LEASING EMISION 7	Quirografaria	27/11/2008	27/10/2014	1.641	8,75	728.713,50
BONOS BISA LEASING EMISION 7	Quirografaria	27/11/2008	27/10/2014	1.641	8,75	473.960,00
BONOS BISA LEASING EMISION 7	Quirografaria	27/11/2008	27/10/2014	1.641	8,75	5.924.500,00
BONOS BISA LEASING EMISION 7	Quirografaria	27/11/2008	27/10/2014	1.641	8,75	154.037,00
BONOS BISA LEASING EMISION 7	Quirografaria	27/11/2008	27/10/2014	1.641	8,75	142.188,00
BONOS BISA LEASING EMISION 7	Quirografaria	27/11/2008	27/10/2014	1.641	8,75	5.924.500,00
BONOS BISA LEASING EMISION 7	Quirografaria	27/11/2008	27/10/2014	1.641	8,75	402.866,00
BONOS BISA LEASING EMISION 7	Quirografaria	27/11/2008	27/10/2014	1.641	8,75	118.490,00
BONOS BISA LEASING EMISION 7	Quirografaria	27/11/2008	27/10/2014	1.641	8,75	59.245,00
BONOS BISA LEASING EMISION 7	Quirografaria	27/11/2008	27/10/2014	1.641	8,75	59.245,00
BONOS BISA LEASING EMISION 7	Quirografaria	27/11/2008	27/10/2014	1.641	8,75	391.017,00
BONOS BISA LEASING EMISION 7	Quirografaria	27/11/2008	27/10/2014	1.641	8,75	2.073.575,00
TÍTULOS VALORES EN CIRCULACIÓN						29.622.500,00
Cargos Financieros por Títulos Valores en Circulación						1.144.786,53
TOTAL TÍTULOS VALORES EN CIRCULACIÓN						30.767.286,53

Fuente: Elaboración Propia datos BISA LEASING S.A.

**CUADRO N° 9: DETALLE DE OBLIGACIONES SUBORDINADAS
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)
(AL 30/04/2010)**

FINANCIADOR	GARANTIA	FECHA INICIO	FECHA VENCIMIENTO	PLAZO REMANENTE (EN DIAS)	TASA %	SALDO CAPITAL AL 30/04/2010
FONDESIF ASISTENCIA TECNICA (OBLIGACIONES SUBORDINADAS)		13/08/2003	Sin vencimiento. En trámite de patrimonialización		0,00	1.106.898,73
TOTAL OBLIGACIONES SUBORDINADAS						1.106.898,73

Fuente: Elaboración Propia datos BISA LEASING S.A.

26. ANALISIS FINANCIERO

El análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007, 2008 y 2009 auditados por PricewaterhouseCoopers. Asimismo se presentan de manera referencial los Estados Financieros al 30 de abril de 2010.

La información financiera presentada fue expresada en dólares estadounidenses en función al tipo de cambio de compra de dólares de los Estados Unidos de América al 31 de diciembre de 2007, 2008, 2009 y abril de 2010, establecido por el Banco Central de Bolivia. Por tanto, el tipo de cambio por gestión utilizando en el presente análisis financiero es el siguiente:

Gestión 2007 – Bs 7.57 = USD 1

Gestión 2008 – Bs 6.97 = USD 1

Gestión 2009 – Bs 6.97 = USD 1

Abril 2010 – Bs 6.97 = USD 1

El respaldo de las cifras presentadas se encuentra en el punto 26.8 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.

26.1. Activo

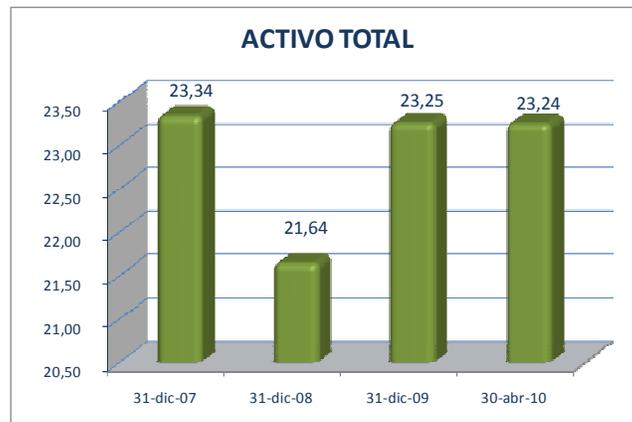
El activo total de BISA LEASING se encuentra compuesto de: disponibilidades, inversiones temporarias, cartera, otras cuentas por cobrar, bienes realizables, inversiones permanentes, bienes en uso y otros activos

Al 31 de diciembre de 2007 alcanzó USD 23.34 millones, al 31 de diciembre de 2008 reportó USD 21.64 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2009 ascendió a USD 23.25 millones. Entre el 2007 y 2008 existe una disminución de USD 1.70 millones (-7.28%), dada principalmente por la reducción de las inversiones temporarias en USD 0.78 millones (-37.54%) y en cartera en USD 0.60 millones (-3.16%) en el 2008. Entre el 2008 y 2009 se observa un incremento de USD 1.62 millones (7.47%), que se da principalmente por un crecimiento en las disponibilidades en USD 1.45 millones (278.65%), en el 2009.

Las cuentas más representativas del activo es la cartera que representa el 81.26%, 84.87%, y 80.18% del activo en las gestiones 2007, 2008 y 2009 respectivamente.

A abril de 2010, el activo sumó USD 23.24 millones.

**GRAFICO Nº 1: ACTIVO TOTAL
(EN MILLONES DE USD)**



Fuente: Elaboración Propia datos BISA LEASING S.A.

Disponibilidades

Las disponibilidades de BISA LEASING S.A. están compuestas únicamente por la cuenta bancos y corresponsales del país. Para el 31 de diciembre de 2007 la cuenta sumó USD 0.44 millones, equivalente al 1.87% del total activo; para el 31 de diciembre de 2008, alcanzó USD 0.52 millones, correspondiente al 2.41% del total activo; mientras que para el 31 de diciembre del 2009 la misma reportó USD 1.98 millones, igual al 8.50% del activo total.

Entre el 2007 y 2008 existe un incremento de USD 0.09 millones, equivalente en términos relativos al 19.63% y entre el 2008 y 2009 existe un crecimiento de 278.65% equivalente en términos absolutos a USD 1.45 millones, debido al movimiento normal de cobranza, desembolsos realizados, y al depósito de un préstamo del Banco Ganadero por USD 1.25 millones realizado el 31 de diciembre de 2009.

Al 30 de abril de 2010, las disponibilidades fueron equivalentes a USD 0.96 millones, representando 4.13% del total activo.

Inversiones Temporarias

Las inversiones temporarias de BISA LEASING S.A., están compuestas por: depósitos a plazo fijo, participación en fondos de inversión, títulos valores adquiridos con pacto de recompra y productos devengados inversiones temporarias.

Para el 31 de diciembre de 2007 esta cuenta ascendió a USD 2.09 millones, representando el 8.94% del total activo; para 31 de diciembre de 2008 alcanzó USD 1.30 millones, equivalente al 6.02% del activo total; mientras que para el 2009 la cuenta registró a USD 0.81 millones, igual al 3.46% del total activo.

Entre el 2007 y 2008 las inversiones temporarias disminuyeron en USD 0.78 millones (-37.54%), por el decremento en títulos valores adquiridos con pacto de recompra en USD 1.73 millones (-83.17%), en el 2008. Asimismo, entre el 2008 y 2009 la cuenta se redujo

en USD 0.50 millones (-38.20%), por decrementos en las cuentas participación de fondos de inversión y títulos valores adquiridos con pacto de recompra en USD 0.44 millones (-99.51%) y USD 0.35 millones (100%) respectivamente, en la gestión 2009.

A abril de 2010, las inversiones temporarias sumaron USD 0.002 millones, correspondiente al 0.01% del activo total.

Cartera

La cartera de BISA LEASING S.A. se encuentra compuesta por: cartera vigente, cartera vencida, cartera en ejecución, cartera reprogramada vigente, cartera reprogramada vencida, cartera reprogramada en ejecución, productos devengados por cobrar cartera y previsión para cartera incobrable.

Al 31 de diciembre 2007 la cartera ascendió a USD 18.96 millones, representando el 81.26% del activo total; en el 2008 reportó USD 18.36 millones equivalente al 84.87% del total activo; mientras que para el 2009 registró USD 18.64 millones igual al 80.18% del activo total.

Entre el 2007 y 2008 la cartera se redujo en USD 0.60 millones (-3.16%), principalmente por el decremento de la cartera reprogramada vigente y de la cartera vencida en USD 0.65 millones (-14.73%) y USD 0.29 millones (100%) respectivamente, en la gestión 2008.

Entre el 2008 y 2009 la cartera se incrementa en USD 0.28 millones (1.53%), principalmente por el crecimiento de la cartera vigente en USD 0.58 millones (3.86%) en el 2009.

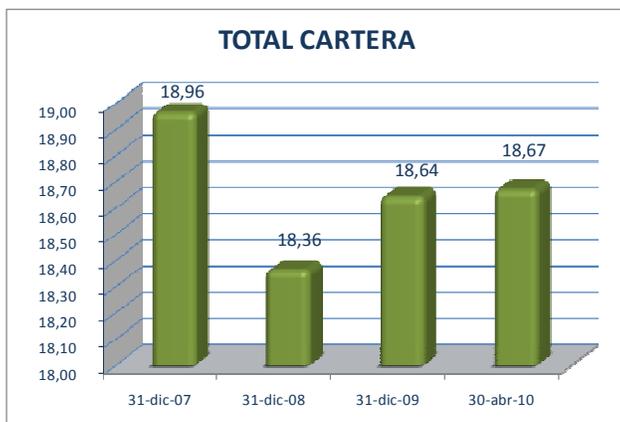
Al 30 de abril de 2010, la cartera alcanzó a USD 18.67 millones, correspondiente al 80.32% del total activo.

**CUADRO Nº 10: ESTRUCTURA DE LA CARTERA DE CRÉDITOS
(EN MILLONES DE USD)**

	31-dic-07 (Reexpresado)	31-dic-2008 (Reexpresado)	31-dic-2009 (Reexpresado)	30-Abr-10
Cartera vigente total (1)	19,38	18,84	19,05	19,29
Cartera vencida total (2)	0,29	0,02	0,18	0,02
Cartera en ejecución total (3)	0,36	0,32	0,24	0,20
Productos devengados por cobrar cartera	0,24	0,23	0,21	0,20
Prevision para cartera incobrable	- 1,30	- 1,05	- 1,04	- 1,03
Cartera en Mora (2+3)	0,66	0,34	0,42	0,22
Cartera Bruta (1+2+3)	20,03	19,18	19,47	19,51
Cartera Neta	18,96	18,36	18,64	18,67

Fuente: Elaboración Propia datos BISA LEASING S.A.

**GRAFICO Nº 2: TOTAL CARTERA
(EN MILLONES DE USD)**



Fuente: Elaboración Propia datos BISA LEASING S.A.

Otras Cuentas por Cobrar

Las otras cuentas por cobrar están compuestas por: pagos anticipados, certificados de devolución de impuestos, crédito fiscal IVA, otras partidas pendientes de cobro y previsión para cuentas por cobrar.

Para el 31 de diciembre de 2007, las otras cuentas por cobrar ascendieron a USD 1.56 millones, representando 6.70% del activo total; al 31 de diciembre del 2008 registraron USD 1.30 millones, equivalente al 6.01% del total activo; mientras que al 31 de diciembre del 2009 reportaron USD 1.57 millones, igual al 6.73% del activo total.

Entre el 2007 y 2008 existe una disminución de USD 0.26 millones (-16.78%), dada principalmente por la reducción de la cuenta crédito fiscal IVA en USD 0.20 millones (-51.16%), en el 2008. Entre el 2008 y 2009 existe un incremento de USD 0.26 millones (20.34%), dado principalmente por el crecimiento de la cuenta crédito fiscal IVA en USD 0.24 millones (125.65%), en el 2009.

A abril de 2010, las otras cuentas por cobrar sumaron USD 3.15 millones, correspondiente al 13.54% del total activo.

26.2. Pasivo

Las obligaciones de la empresa (pasivo total) están compuestas de: obligaciones con el público, obligaciones con bancos y entidades de financiamiento, otras cuentas por pagar, provisiones, títulos valores en circulación y obligaciones subordinadas.

Al 31 de diciembre de 2007 ascendieron a USD 18.43 millones, representando 78.98% de la suma del pasivo más el patrimonio; en el 2008 reportaron USD 16.31 millones, equivalente al 75.36% del total pasivo y patrimonio y en la gestión 2009 alcanzaron USD 17.97 millones, igual al 77.27% de la suma del pasivo y el patrimonio.

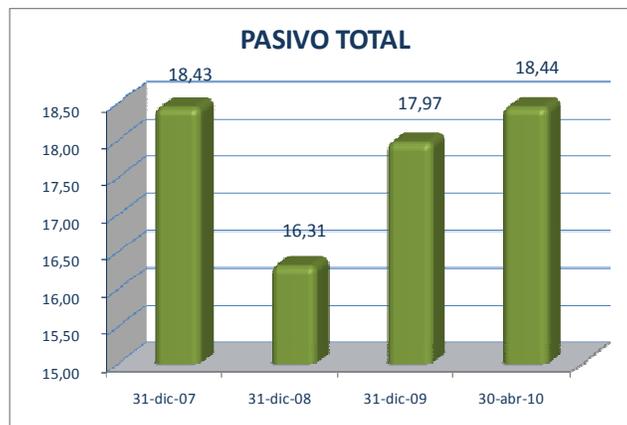
Entre el 2007 y 2008 existe un decremento de USD 2.12 millones (11.53%), dado principalmente por la reducción de los títulos valores en circulación en USD 2.06 millones (-21.05%), en el 2008.

Entre el 2008 y 2009 existe un incremento en el pasivo total de USD 1.66 millones (10.19%), dado principalmente por el crecimiento de los títulos valores en circulación en 1.14 millones (14.74%), en la gestión 2009.

Las cuentas más representativas del pasivo son los títulos valores en circulación y las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento. Los títulos valores representan el 53.07%, 47.36% y 49.32% del pasivo en las gestiones 2007, 2008 y 2009. Las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento equivalen al 38.98%, 42.60% y 40.79% del pasivo en las gestiones 2007, 2008 y 2009 respectivamente.

Al 30 de abril de 2010, el pasivo sumó USD 18.44 millones, constituyendo el 79.31% de la suma del pasivo más el patrimonio.

**GRAFICO Nº 3: PASIVO TOTAL
(EN MILLONES DE USD)**



Fuente: Elaboración Propia datos BISA LEASING S.A.

Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento

Las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento están compuestas por: obligaciones de corto y largo plazo con el FONDESIF, obligaciones a corto, mediano y largo plazo con entidades segundo piso, obligaciones con entidades financieras del país y cargos financiero devengados por pagar.

Para la gestión 2007, estas obligaciones ascendieron a USD 7.18 millones, representando 30.79% de la suma del pasivo más el patrimonio; para el 2008 alcanzaron USD 6.95 millones, equivalente al 32.10% total pasivo y patrimonio y para la gestión 2009 reportaron USD 7.33 millones correspondiente al 31.52% de la suma del pasivo y el patrimonio.

Entre el 2007 y 2008 existe una disminución de USD 0.24 millones (-3.32%), dada principalmente por la reducción de las obligaciones con las entidades de segundo piso de corto y mediano plazo en USD 0.36 millones (-20.46%) y USD 0.39 millones (-23.71%) respectivamente, en el 2008.

Entre el 2008 y el 2009 existe un crecimiento de USD 0.38 millones (5.51%), dado principalmente por el incremento en las obligaciones con el FONDESIF tanto en corto como el largo plazo en USD 0.08 millones (33.33%) y USD 0.17 millones (11.11%) respectivamente y por el crecimiento de las obligaciones con entidades de segundo piso a mediano plazo en USD 0.08 millones (6.83%), en el 2009.

A abril de 2010, las obligaciones con bancos y entidades financieras registraron USD 10.45 millones, igual al 44.97% de la suma del pasivo y patrimonio.

Títulos Valores en Circulación

Los títulos valores en circulación están compuestos por: bonos no convertibles en acciones, otros títulos valores no convertibles en capital y cargos financieros devengados por pagar.

Al 31 de diciembre de 2007, los títulos valores en circulación sumaron USD 9.78 millones, representando 41.92% de la suma del pasivo y el patrimonio; al 31 de diciembre del 2008 registraron USD 7.72 millones equivalente al 35.69% del total pasivo y patrimonio; y al 31 de diciembre de 2009 ascendieron a USD 8.86 millones, igual al 38.11% la suma del pasivo más el patrimonio.

Entre el 2007 y 2008 existe un decremento de USD 2.06 millones (-21.05%), por la cancelación a su vencimiento de los Pagarés Bursátiles en marzo de 2008 y octubre de 2008, registrados el 2007 en la cuenta Otros títulos valores no convertibles en capital.

Entre el 2008 y 2009 se observa un incremento de USD 1.14 millones (14.74%), dado por el crecimiento en las cuentas bonos no convertibles en acciones y cargos financiero devengados por pagar en USD 1.12 millones (14.63%) y USD 0.02 millones (23.87%) respectivamente, en el 2009. Los Títulos Valores en circulación, tienen una variación neta de 14.74%, debido i) a la colocación de la Emisión 7 de bonos realizada en la gestión 2009, ii) al pago de la Emisión 2 y 3 de bonos por USD 2.7 millones.

Al 30 de abril de 2010, los títulos valores en circulación alcanzaron USD 4.41 millones, correspondiente al 18.99% del pasivo más patrimonio.

26.3. Patrimonio Neto

El patrimonio neto está compuesto por: capital social, reservas y resultados acumulados. Al 31 de diciembre de 2007 el patrimonio registró USD 4.90 millones equivalente al 21.02% de la suma del pasivo y el patrimonio; al 31 de diciembre de 2008 ascendió a USD 5.33 millones representando el 24.64% del total pasivo y patrimonio; mientras que para el 2009 reportó USD 5.28 millones, igual al 22.73% de la suma del pasivo más el patrimonio.

Entre las gestiones 2007 y 2008 el patrimonio se incrementa en USD 0.43 millones (8.70%), principalmente por el aumento de las reservas en USD 0.84 millones (63.41%) en el 2008.

Entre el 2008 y el 2009, el patrimonio se redujo en USD 0.05 millones (-0.87%), por las disminución de los resultados acumulados en USD 0.10 millones (-13.48%) en el 2009.

La cuenta más representativa del patrimonio neto es el capital social este representa 45.79%, 45.75% y 46.15% del patrimonio neto en las gestiones 2007, 2008 y 2009 respectivamente.

A abril de 2010, el patrimonio neto presenta un saldo de USD 4.81 millones, correspondiente al 20.69% de la suma del pasivo y patrimonio.

**GRAFICO Nº 4: PATRIMONIO
(EN MILLONES DE USD)**



Fuente: Elaboración Propia datos BISA LEASING S.A.

Capital Social

El capital social de la empresa en la gestión 2007 ascendió a USD 2.25 millones, representando 9.62% de la suma del pasivo más el patrimonio, en la gestión 2008 y 2009 este alcanzó USD 2.44 millones, equivalente al 11.27% y 10.49% del total pasivo y patrimonio respectivamente. La diferencia que existe entre la gestión 2007 y 2008 se debe simplemente al tipo de cambio Bs 7.07 y Bs 6.97 respectivamente, considerando que el capital social en las tres gestiones asciende a Bs 17.00 millones.

Al 30 de abril de 2010, el capital social registró USD 2.44 millones, correspondiente al 10.49% del total pasivo y patrimonio.

Reservas

Al 31 de diciembre de 2007, las reservas ascendieron a USD 1.32 millones, representando el 5.67% de la suma del pasivo más el patrimonio; al 31 de diciembre de 2008 alcanzaron USD 2.16 millones, equivalente al 9.99% del total pasivo y patrimonio; mientras que al 31 de diciembre de 2009 reportaron USD 2.21 millones, igual al 9.52% de la suma del pasivo y el patrimonio.

Entre el 2007 y 2008 existe un crecimiento de USD 0.84 millones, equivalente en términos relativos al 63.41% y entre el 2008 y 2009 se produce un crecimiento de 2.40% equivalente en términos absolutos a USD 0.05 millones. Durante la gestión 2008, en cumplimiento de la circular SB/585/2008 emitida por la ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, la Sociedad ha registrado Bs 2.906.975 en la cuenta "Otras reservas no distribuibles".

A abril de 2010, las reservas sumaron USD 2.28 millones, correspondiente al 9.80% de la suma del pasivo más el patrimonio.

Resultados Acumulados

Los resultados acumulados en la gestión 2007 ascendieron a USD 1.34 millones, representando 5.72% de la suma del pasivo y el patrimonio; en la gestión 2008 alcanzaron USD 0.73 millones, equivalente al 3.37% del total pasivo y patrimonio y en la gestión 2009 sumaron USD 0.63 millones, igual al 2.72% de la suma del pasivo y el patrimonio.

Entre el 2007 y 2008 existe un decremento de USD 0.61 millones, equivalente en términos relativos al (-45.37%) y entre el 2008 y 2009 se produce una reducción de (-13.48%) equivalente en términos absolutos a USD 0.10 millones.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2009, autorizó la distribución del 90% de las utilidades de la gestión 2008 y distribución del saldo de las utilidades de la gestión 2005.

Al 30 de abril de 2010, los resultados acumulados registraron USD 0.09 millones, equivalente al 0.40% del total pasivo y patrimonio.

26.4. Resultados

Ingresos Financieros

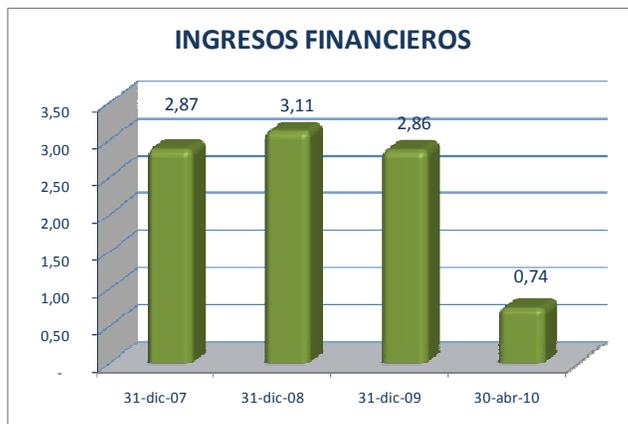
Los ingresos financieros de BISA LEASING S.A. están compuestos por: disponibilidades, inversiones temporarias, cartera vigente, cartera vencida y otras cuentas por cobrar.

Al 31 de diciembre de 2007 ascendieron a USD 2.87 millones, al 31 de diciembre de 2008 reportaron USD 3.11 millones, mientras que al 31 de diciembre del 2009 los ingresos financieros alcanzaron USD 2.86 millones.

Entre el 2007 y 2008 los ingresos financieros se incrementaron en USD 0.24 millones (8.21%), principalmente por el crecimiento en USD 0.22 millones en los ingresos procedentes de la cartera vigente, en la gestión 2008. Entre el 2008 y 2009 los ingresos financieros disminuyen en USD 0.25 millones (-7.99%), principalmente por el decremento en USD 0.42 millones (-13.88%) en los ingresos provenientes de la cartera vigente, en la gestión el 2009.

A abril de 2010, los ingresos financieros ascendieron a USD 0.74 millones.

**GRAFICO Nº 5: INGRESOS FINANCIEROS
(EN MILLONES DE USD)**



Fuente: Elaboración Propia datos BISA LEASING S.A.

Gastos Financieros

Los gastos financieros están compuestos por: obligaciones con bancos y entidades de financiamiento, títulos valores no convertibles en acciones y otras comisiones. Para la gestión 2007 ascendieron a USD 1.01 millones, representando el 35.27% de los ingresos financieros; para la gestión 2008 sumaron USD 1.15 millones, equivalente al 36.90% de los ingresos financieros y para la gestión 2009 reportaron USD 1.19 millones, igual al 41.51% de los ingresos financieros.

Entre el 2007 y 2008 los gastos financieros se incrementaron en USD 0.13 millones (13.22%), por el crecimiento de las cuentas obligaciones con bancos y entidades de financiamiento y otras comisiones en USD 0.08 millones (22.54%) y USD 0.06 millones (9.47%) respectivamente, en la gestión 2008.

Entre la gestión 2008 y 2009 estos gastos crecieron en USD 0.04 millones (3.51%), por las tasas de interés de los títulos valores no convertibles en acciones en USD 0.87 millones (2,227.47%) en la gestión 2009.

Al 30 de abril de 2010, los gastos financieros alcanzaron USD 0.27 millones, correspondiente al 36.68% de los ingresos financieros.

Resultado Financiero Bruto

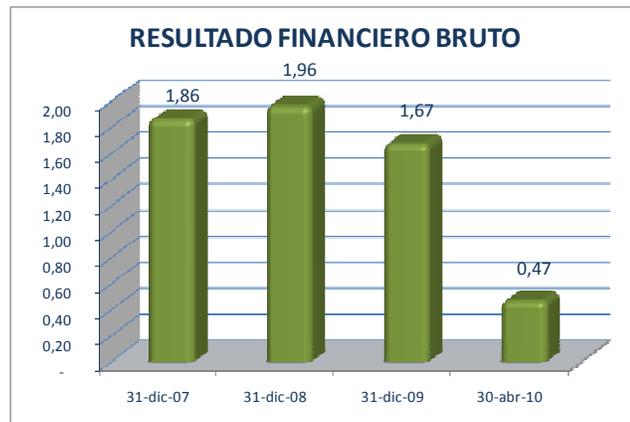
El resultado financiero bruto representa la diferencia entre los ingresos financieros y gastos financieros. Al 31 de diciembre de 2007, sumaron USD 1.86 millones, equivalente al 64.73% de los ingresos financieros; al 31 de diciembre de 2008 alcanzaron USD 1.96 millones, representando el 63.10% del total de ingresos financieros; finalmente al 31 de diciembre de 2009 reportaron USD 1.67 millones correspondiente al 58.49% de los ingresos financieros.

Entre el 2007 y 2008 el resultado financiero bruto se incrementó en USD 0.10 millones (5.47%), considerando que en el 2008 los ingresos financieros crecieron más que los gastos financieros en términos absolutos USD 0.24 millones y USD 0.13 millones respectivamente.

Entre el 2008 y 2009 este resultado se redujo en USD 0.29 millones (-14.71%), considerando que en el 2009 los ingresos financieros se redujeron en USD 0.25 millones (-7.99%) y los gastos financieros se incrementaron en USD 0.04 millones (3.51%).

A abril de 2010, el resultado financiero bruto registró USD 0.47 millones, igual al 63.32% de los ingresos financieros.

**GRAFICO Nº 6: RESULTADO FINANCIERO BRUTO
(EN MILLONES DE USD)**



Fuente: Elaboración Propia datos BISA LEASING S.A.

Otros Ingresos Operativos

Los otros ingresos operativos están compuestos por: ingresos de bienes realizables e ingresos operativos diversos.

Para la gestión 2007 ascendieron a USD 0.18 millones, representando el 6.24% de los ingresos financieros; para la gestión 2008 alcanzaron USD 0.21 millones, equivalente al 6.68% de los ingresos financieros; mientras que para la gestión 2009 reportaron USD 0.29 millones, igual al 10.21% de los ingresos financieros.

Entre el 2007 y 2008, los otros ingresos operativos se incrementaron en USD 0.03 millones (15.80%), por el crecimiento de los ingresos de bienes realizables en USD 0.06 millones (78.36%) en el 2008. De igual manera, entre el 2008 y 2009 los mismos aumentaron en USD 0.08 millones (40.67%), por el incremento de los ingresos de bienes realizables en USD 0.07 millones (56.05%) en la gestión 2009.

Al 30 de abril de 2010, los otros ingresos operativos sumaron 0.01 millones, correspondiente al 1.93% de los ingresos financieros.

Otros Gastos Operativos

Los otros gastos operativos de BISA LEASING S.A. se componen de: comisiones por servicios, costo de bienes realizables, constitución de provisión por desvalorización y gastos operativos diversos.

Al 31 de diciembre de 2007 ascendieron a USD 0.06 millones, representando el 1.99% de los ingresos financieros, para la gestión 2008 reportaron USD 0.03 millones, equivalente al 1.08% de los ingresos financieros y al cierre de la gestión 2009 alcanzaron USD 0.12 millones igual al 4.31% de los ingresos financieros.

Entre el 2007 y 2008, estos gastos disminuyeron en USD 0.02 millones (-41.22%), por la reducción de las comisiones por servicios y de los costos de bienes realizables en USD 0.01 millones (-50.65%) y USD 0.01 millones (-38.80%) respectivamente, en el 2008.

Entre el 2008 y 2009, estos gastos se incrementan en USD 0.09 millones, principalmente por el crecimiento de los costos de bienes realizables en USD 0.08 millones (369.88%) en la gestión 2009.

A abril de 2010, los otros gastos operativos fueron USD 0.01 millones, equivalente al 1.04% de los ingresos financieros.

Resultado Operativo Bruto

Representado por la suma del resultado financiero bruto más los otros ingresos operativos menos los otros gastos operativos.

En la gestión 2007 alcanzó USD 1.98 millones, equivalente al 68.98% de los ingresos financieros; en la gestión 2008 reportó USD 2.14 millones, representado el 68.69% de los ingresos financieros; finalmente en la gestión 2009 ascendió a USD 1.84 millones, constituyendo el 64.38% de los ingresos financieros.

Entre el 2007 y el 2008 existe un incremento de USD 0.15 millones (7.76%), dado principalmente por el crecimiento del resultado financiero bruto en USD 0.10 millones (5.47%) en la gestión 2008.

Entre el 2008 y 2009 existe un decremento de USD 0.29 millones (-13.76%), dado principalmente por la reducción del resultado financiero bruto en USD 0.29 millones (-14.71%) en la gestión 2009.

Al 30 de abril de 2010, el resultado operativo bruto registró USD 0.47 millones, correspondiente al 64.22% de los ingresos financieros.

Recuperación de Activos Financieros

Esta cuenta se encuentra compuesta por: disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera y disminución de previsión genérica cíclica.

Al cierre de la gestión 2007 esta cuenta alcanzó USD 0.34 millones representando 11.80% de los ingresos financieros, al cierre de la gestión 2008 reportó USD 0.14 millones equivalente a 4.53% de los ingresos financieros y finalmente al cierre de la gestión 2009 ascendió a USD 0.42 millones igual al 14.80% de los ingresos financieros.

Entre el 2007 y 2008 existe un reducción de USD 0.20 millones (-58.43%), dado principalmente por el decremento de la cuenta disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera en la gestión 2008, en USD 0.21 millones (-61.24%). Entre el 2008 y 2009 existe un incremento de USD 0.28 millones (200.48%) dado por el crecimiento de ambas cuenta en el 2009, disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera en USD 0.19 millones (142.43%) y disminución de previsión genérica cíclica en USD 0.10 millones (99.52%).

A abril de 2010, la cuenta sumó USD 0.19 millones, constituyendo el 26.38% de los ingresos financieros.

Cargos por Incobrabilidad y Desvalorización de Activos Financieros

Esta cuenta se encuentra compuesta por: cargo por previsión específica para cartera incobrable, cargo por previsión genérica de cartera incobrable, cargo por previsión para otras cuentas por cobrar y cargo por previsión genérica cíclica.

A diciembre de 2007 esta cuenta ascendió a USD 0.57 millones, representando 19.84% de los ingresos financieros; a diciembre de 2008 dejó un saldo de USD 0.31 millones, igual al 10.01% de los ingresos financieros; finalmente a diciembre de 2009 reportó USD 0.63 millones, equivalente al 22.13% de los ingresos financieros.

Entre el 2007 y 2008 existe una reducción de USD 0.26 millones (-45.40%), principalmente por el decremento de la cuenta cargo por previsión específica para cartera incobrable en USD 0.39 millones (-95.33%), en el 2008. Entre el 2008 y 2009 existe un crecimiento de USD 0.32 millones (103.42%), principalmente por el incremento de las cuentas cargo por previsión específica para cartera incobrable y cargo por previsión genérica cíclica en el 2009, en USD 0.23 millones (1,220.35%) y USD 0.15 millones (93.48%) respectivamente.

Al 30 de abril de 2010, los cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros alcanzaron USD 0.26 millones, constituyendo el 34.64% de los ingresos financieros.

Resultado de Operación después de Incobrables

Es el resultado de la suma del resultado operativo bruto más la recuperación de activos financieros menos los cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros.

Al 31 de diciembre de 2007 reportó USD 1.75 millones, representando el 60.94% de los ingresos financieros; al 31 de diciembre de 2008 ascendió a USD 1.97 millones, equivalente al 63.22% de los ingresos financieros y al 31 de diciembre de 2009 alcanzó USD 1.63 millones, constituyendo el 57.06% de los ingresos financieros.

Entre el 2007 y 2008, existe un incremento de USD 0.21 millones (12.25%), dado principalmente por la reducción de los cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros en USD 0.26 millones (-45.40%) en la gestión 2008.

Entre el 2008 y 2009, existe una reducción de USD 0.33 millones (-16.96%), dada principalmente por el incremento de los cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros en USD 0.32 millones (103.42%) en la gestión 2009.

A abril de 2010, el resultado de operación después de incobrables sumó USD 0.41 millones, igual al 55.96% 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 en uso, amortización gastos de organización, gastos notariales y judiciales, alquileres, papelería, útiles y materiales de servicio, propaganda y publicidad, aportes a la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras y otros gastos de administración.

Al cierre de la gestión 2007, estos gastos ascendieron a USD 0.83 millones, representando el 28.89% de los ingresos financieros; al cierre de la gestión 2008 sumaron USD 0.94 millones, igual al 30.31% de los ingresos financieros; mientras que para la gestión 2009 alcanzaron USD 1.01 millones, constituyendo el 35.26% de los ingresos financieros.

Entre el 2007 y 2008, existe un crecimiento de USD 0.11 millones (13.54%), dado principalmente por el incremento en los gastos de personal en USD 0.11 millones (24.76%) en la gestión 2008.

Entre el 2008 y 2009, existe un incremento de USD 0.07 millones (7.03%), dado por el crecimiento en los gastos de personal y en los impuesto en USD 0.05 millones (8.51%) y USD 0.04 millones (30.11%) respectivamente, en la gestión 2009.

A abril del 2010 los gastos de administración fueron USD 0.33 millones correspondiente al 44.71% de los ingresos financieros.

Resultado Neto del Ejercicio

El resultado neto del ejercicio para la gestión 2007 reportó USD 0.95 millones, equivalente al 33.04% de los ingresos financieros, para el 2008 registró USD 0.52 millones igual al 16.72% de los ingresos financieros y en la gestión 2009, la utilidad neta de ejercicio alcanzó USD 0.63 millones correspondiente al 22.07% de los ingresos financieros.

Entre el 2007 y 2008 la cuenta se reduce en USD 0.43 millones (-45.25%), principalmente por el incremento en los gastos de gestiones anteriores en USD 0.42 millones (100%), en el 2008. Entre el 2008 y 2009 la cuenta incrementa en USD 0.11 millones (21.46%), principalmente porque la cuenta gastos de gestiones anteriores en la gestión 2009 muestra saldo cero.

Al 30 de abril del 2010, el resultado neto de ejercicio fue de USD 0.09 millones, representando el 12.54% de los ingresos financieros.

**GRAFICO Nº 7: RESULTADO NETO DEL EJERCICIO
(EN MILLONES DE USD)**



Fuente: Elaboración Propia datos BISA LEASING S.A.

26.5. Indicadores Financieros

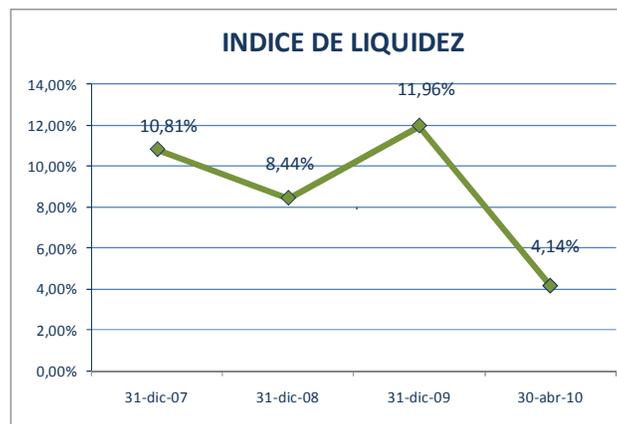
26.5.1. Liquidez y Solvencia

El **Índice de liquidez**, expresado por la suma de las disponibilidades y las inversiones temporarias entre el activo total, alcanzó 10.81% a diciembre de 2007, 8.44% a diciembre de 2008 y 11.96% a diciembre de 2009.

Entre el 2007 y 2008 podemos ver una reducción del indicador, considerando que en la gestión 2008 la suma de las disponibilidades y las inversiones temporarias se redujo en USD 0.70 millones (-27.66%); entre el 2008 y 2009 este indicador se incrementó, considerando que en la gestión 2009 la suma de las disponibilidades y las inversiones temporarias creció en USD 0.96 millones (52.41%).

Al 30 de abril del 2010, el índice de liquidez fue de 4.14%.

**GRAFICO Nº 8: INDICE DE LIQUIDEZ
(EN %)**



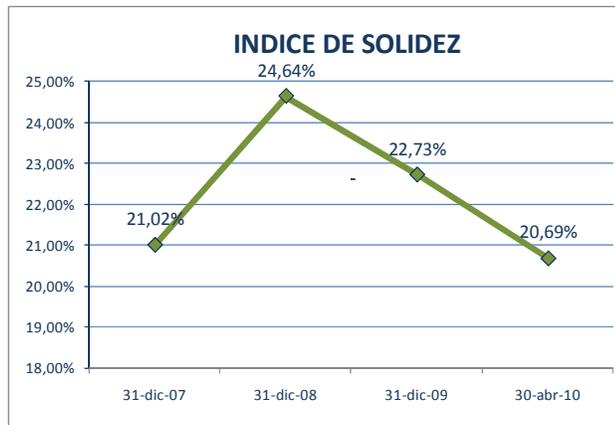
Fuente: Elaboración Propia datos BISA LEASING S.A.

El **Índice de Solidez**, expresado por el patrimonio neto entre el activo total, alcanzó 21.02% en la gestión 2007, 24.64% en la gestión 2008 y 22.73% en la gestión 2009.

Entre el 2007 y 2008 existe un incremento del indicador considerando que el patrimonio se incremento en 8.70% y el activo se redujo en (-7.28%) en la gestión 2008. Entre el 2008 y 2009 el indicador se redujo considerando que el patrimonio tuvo un decremento de (-0.87%) y el activo total se incremento en 7.47% en la gestión 2009.

A abril del 2010, el índice de solidez fue de 20.69%.

**GRAFICO Nº 9: ÍNDICE DE SOLIDEZ
(EN %)**



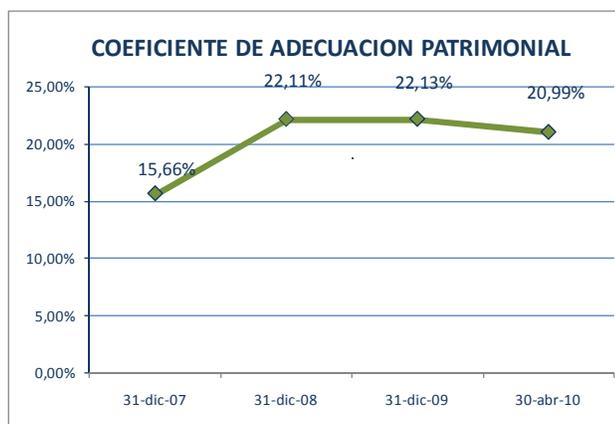
Fuente: Elaboración Propia datos BISA LEASING S.A.

El **coeficiente de adecuación patrimonial (C.A.P.)** corresponde al valor del patrimonio neto entre el valor total de los activos ponderados en función a sus riesgos.

Al 31 de diciembre de 2007, el C.A.P. de BISA LEASING fue 15.66%, a diciembre de 2008 fue 22.11% y a diciembre de 2009 fue 22.13%, manteniéndose siempre por encima del 10% establecido por la Ley de Bancos y Entidades Financieras.

Al 30 de abril del 2010, el coeficiente de adecuación patrimonial registró 20.99%.

**GRAFICO Nº 10: COEFICIENTE DE ADECUACIÓN PATRIMONIAL
(EN %)**



Fuente: Elaboración Propia datos BISA LEASING S.A.

26.5.2. Calidad de Cartera

La **cartera en mora** (cartera vencida + cartera en ejecución), registró al cierre de las gestiones 2007, 2008 y 2009; USD 0.66 millones, USD 0.34 millones y USD 0.42 millones, respectivamente.

Al 30 de abril del 2010 la cartera en mora fue USD 0.65 millones.

El índice de **cobertura de la cartera en mora**, expresado por la previsión para cartera incobrable entre la cartera en mora, en la gestión 2007 alcanzó 199.08%, en el 2008, 310.43% y en la gestión 2009, 249.29%.

Entre el 2007 y 2008 este índice mejora considerando que la cartera en mora en la gestión 2008 se redujo en USD 0.32 millones (-48.46%) en comparación con la gestión anterior; entre el 2008 y 2009 el indicador desmejora considerando que para la gestión 2009 la cartera en mora se incrementa en USD 0.08 millones (23.00%) en comparación con la gestión anterior.

A abril del 2010 la cobertura de la cartera en mora registró 249.29%.

La **previsión de la cartera incobrable entre la cartera bruta** presenta una tendencia decreciente alcanzando 6.51%, 5.47% y 5.32% en la gestiones 2007, 2008 y 2009 respectivamente. Entre el 2007 y 2008 existe una mejora del indicador considerando que la previsión para cartera incobrable se reduce en USD 0.26 millones (-19.63%) en el 2008. Entre el 2008 y 2009 existe una mejora del indicador considerando que la cartera bruta se incrementa en USD 0.29 millones (1.52%) y la previsión para cartera incobrable se reduce en USD 0.01 millones (-1.23%) en el 2009.

Al 30 de abril del 2010 la previsión de la cartera incobrable entre la cartera bruta alcanzó el 5.29%.

El **Índice de mora**, expresado por la suma de las carteras vencida y en ejecución, entre la cartera bruta, alcanzó 3.27% en la gestión 2007, 1.76% en la gestión 2008 y 2.13% a diciembre de 2009. Estas variaciones se deben al incremento de la cartera en mora en la gestión 2008 y el decremento de la misma en el 2009.

Al 30 de abril del 2010 el índice de mora fue 1.13%.

La **cartera vencida** representa el 44.47%, 6.53% y 42.85% **de la cartera en mora** en las gestiones 2007, 2008 y 2009 respectivamente. Entre el 2007 y 2008 existe esta gran variación considerando que la cartera vencida se redujo en USD 0.27 millones (-92.43%) en la gestión 2008. Entre el 2008 y 2009 el indicador se incrementa, considerando que el 2009, la cartera vencida se incrementa en USD 0.16 millones (707.42%).

A abril del 2010 la cartera vencida representó el 10.98% de la cartera en mora.

La **cartera en ejecución** representa el 55.53%, 93.47% y 57.15% **de la cartera en mora** en las gestiones 2007, 2008, 2009 respectivamente. Entre el 2007 y 2008 el indicador se

incrementa considerando que en la gestión 2008, la cartera en mora se reduce en mayor proporción que la cartera en ejecución en USD 0.32 millones (-48.46%) y USD 0.05 millones (-13.23%) respectivamente. Entre el 2008 y 2009 el indicador se reduce considerando que en el 2009, la cartera en ejecución se reduce en USD 0.08 millones (-24.80%) y la cartera en mora se incrementa en USD 0.08 millones (23.00%).

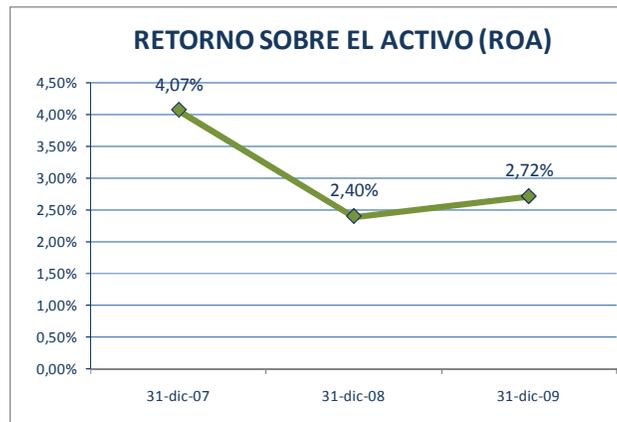
A abril del 2010 la cartera en ejecución representó el 89.02% de la cartera en mora.

26.5.3. Rentabilidad

El Índice de **rentabilidad respecto a los activos (ROA)** (del inglés Return on Assets) fue 4.07%, 2.40% y 2.72% al 31 de diciembre de 2007, 2008 y 2009, respectivamente.

La desmejora del indicador entre el 2007 y 2008, se da por una reducción de la utilidad neta en la gestión 2008, equivalente a USD 0.43 millones (-45.25%) en comparación con la gestión anterior; en el 2009 existe una mejora del indicador considerando que la utilidad neta se incremento en USD 0.11 millones (21.46%) en comparación con la gestión 2008.

**GRAFICO Nº 11: RETORNO SOBRE EL ACTIVO
(EN %)**

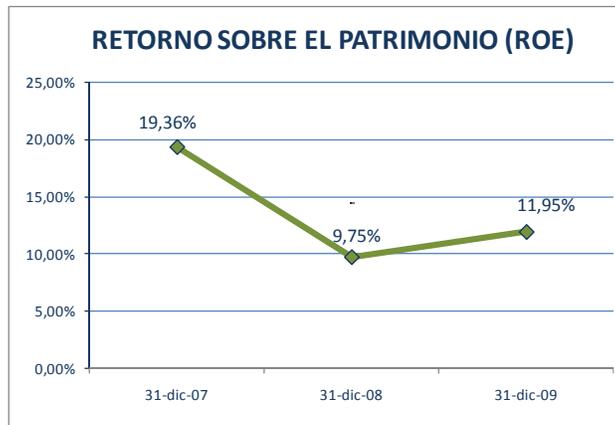


Fuente: Elaboración Propia datos BISA LEASING S.A.

El índice de **rentabilidad respecto al patrimonio (ROE)** (del inglés Return on Equity) alcanzó 19.36%, 9.75% y 11.95% en la gestión 2007, 2008 y 2009, respectivamente.

La desmejora del indicador entre el 2007 y 2008, se da por una reducción de la utilidad neta en la gestión 2008, equivalente a USD 0.43 millones (-45.25%) en comparación con la gestión anterior; en el 2009 existe una mejora del indicador considerando que la utilidad neta se incremento en USD 0.11 millones (21.46%) en comparación con la gestión 2008.

GRAFICO Nº 12: RETORNO SOBRE EL PATRIMONIO (EN %)

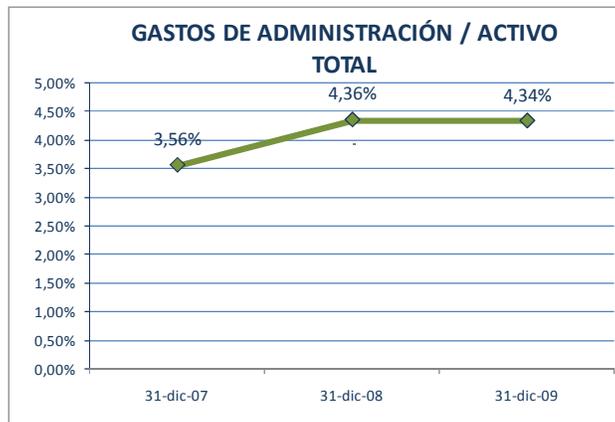


Fuente: Elaboración Propia datos BISA LEASING S.A.

26.5.4.Eficiencia

El índice de **(gastos de administración / activo total)** ascendió a 3.56% en la gestión 2007, 4.36% en el 2008 y finalmente a 4.34% en la gestión 2009. Entre el 2007 y 2008 existe una desmejora del indicador considerando que en el 2008 los gastos de administración se incrementaron en 13.54% y el activo se redujo en (-7.28%). Entre el 2008 y 2009 existe una mejora del indicador, considerando que en el 2009 los gastos de administración se incrementaron en menor proporción que el activo en USD 0.07 millones (7.03%) y USD 1.62 millones (7.47%) respectivamente.

GRAFICO Nº 13: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN/ ACTIVO TOTAL (EN %)



Fuente: Elaboración Propia datos BISA LEASING S.A.

El índice de **(gastos de administración/ depósitos del público)** presenta una tendencia creciente, alcanzando 184.49% en la gestión 2007, 256.26% en el 2008 y 373.53% en el 2009. Esta tendencia se debe al decremento de las obligaciones con el público y al incremento de los gastos de administración tanto entre el 2007-2008, como entre el 2008 - 2009.

Los gastos de administración representan el 4.14%, 4.91% y 5.18% **de la cartera bruta** en la gestiones 2007, 2008 y 2009 respectivamente. Entre el 2007 y 2008 existe un crecimiento del indicador considerando que en la gestión 2008, los gastos de administración se incrementaron en USD 0.11 millones (13.54%) y la cartera bruta se redujo en USD 0.85 millones (-4.26%). Entre el 2008 y 2009 el indicador se incrementa por que los gastos de administración crecieron en mayor proporción que la cartera bruta en USD 0.07 millones (7.03%) y USD 0.29 (1.52%) en la gestión 2009.

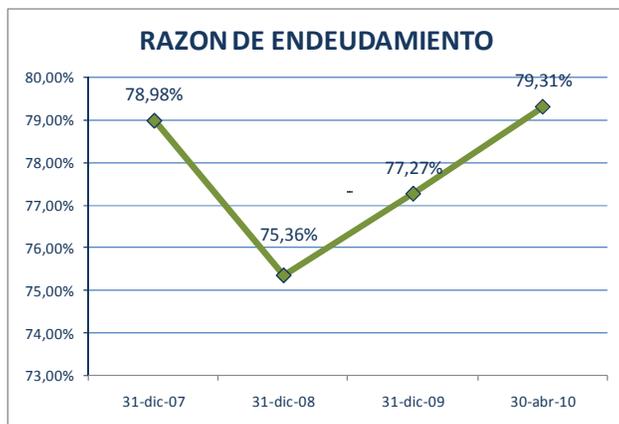
26.5.5. Endeudamiento

La **razón de endeudamiento (pasivo total/activo total)** muestra el porcentaje que representa el total de pasivos de la empresa, en relación a los activos totales de la misma. Al 31 de diciembre de 2007 la razón de endeudamiento de la empresa fue 78.98%; al 31 de diciembre de 2008, 75.36% y al 31 de diciembre del 2009, 77.27%.

La variación existente entre el 2007 y 2008, es debido a que el pasivo total se reduce en mayor proporción que el activo total en la gestión 2008, en USD 2.12 millones (-11.53%) y USD 1.70 millones (-7.28%) respectivamente. Entre el 2008 y 2009 el indicador se incrementa considerando que el pasivo crece en mayor proporción que el activo en la gestión 2009, en USD 1.66 millones (10.19%) y USD 1.62 millones (7.47%).

Al 30 de abril del 2010 la razón de endeudamiento fue de 79.31%.

GRAFICO N° 14: RAZON DE ENDEUDAMIENTO (EN %)



Fuente: Elaboración Propia datos BISA LEASING S.A.

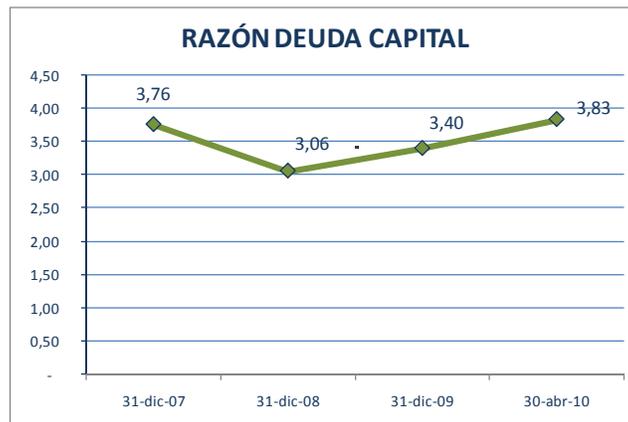
La **razón deuda capital (total pasivo/total patrimonio neto)** indica la relación de todas las obligaciones financieras de la empresa con terceros en relación al total de su patrimonio neto. En resumen, el ratio indica si las obligaciones con terceros son mayores

o menores que las obligaciones con los accionistas de la empresa. Para el año 2007 este ratio fue 375.78%, para el 2008, 305.86% y para el 2008, 339.99%.

Entre el 2007 y 2008 existe una disminución del indicador considerando que en la gestión 2008, el pasivo se reduce en USD 2.12 millones (-11.53%) y el patrimonio se incrementa en USD 0.43 millones (8.70%). Entre el 2008 y 2009 el indicador se incrementa considerando que el 2009, el pasivo se incrementa en USD 1.66 millones (10.19%) y el patrimonio se reduce en USD 0.05 millones (0.87%).

A abril del 2010 la razón deuda capital fue 383.33%.

**GRAFICO Nº 15: RAZON DEUDA CAPITAL
(EN %)**



Fuente: Elaboración Propia datos BISA LEASING S.A.

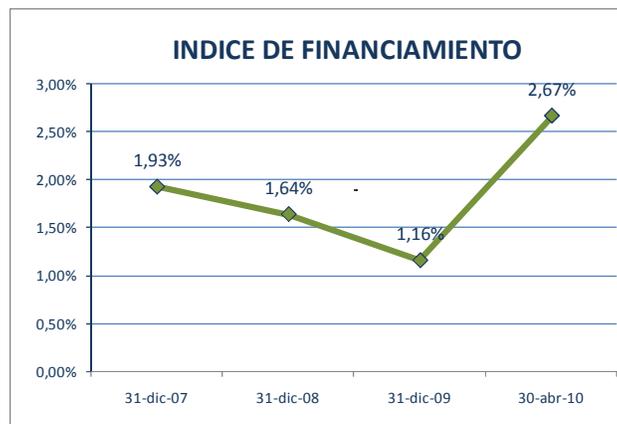
26.5.6. Financiamiento

El **índice de financiamiento**, expresado por la suma de las obligaciones con el público entre la suma del pasivo total y el patrimonio neto, mostró una tendencia decreciente a largo del periodo 2007 – 2009 analizado. El índice de financiamiento ascendió a 1.93%, 1.64% y 1.16% en las gestiones 2007, 2008 y 2009 respectivamente.

Entre el 2007 y 2008 este indicador se reduce, considerando que en el 2008 las obligaciones con el público se redujeron en mayor proporción que la suma del pasivo y el patrimonio (-21.03%) y (-7.28%) respectivamente. Entre el 2008 y 2009 el indicador se reduce considerando que las obligaciones con el público se redujeron en (-24.00%) y la suma del pasivo y el patrimonio creció en 7.47%, en el 2009.

Al 30 de abril del 2010 el índice de financiamiento fue de 2.67%.

**GRAFICO N° 16: INDICE DE FINANCIAMIENTO
(EN %)**



Fuente: Elaboración Propia datos BISA LEASING S.A.

26.6. Compromisos Financieros

Índice de Cobertura de Cartera (ICC)

$$\text{ICC} = \frac{\text{Promedio trimestral de (Previsiones por cartera incobrable + Previsión Genérica Cíclica)}}{\text{Promedio trimestral de cartera en mora}} \geq 100\%$$

Donde:

Previsión por cartera incobrable: Es la suma de la previsión genérica más la previsión específica.

Previsión genérica cíclica: Según el manual de cuentas para Bancos y Entidades financieras representa el importe necesario para la constitución de la previsión cíclica requerida, según lo establecido por la Superintendencia de bancos y Entidades Financieras (actualmente ASF)

Cartera en mora: Es la sumatoria de cartera vencida total más cartera en ejecución total. La cartera vencida total y la cartera en ejecución total incluye la cartera reprogramada en ambos casos.

Al 31 de marzo del 2010 el ICC = 215.15%.

26.7. Cambios en los Responsables de la Elaboración y Revisión de la Información Financiera

Durante los últimos dos (2) años no se ha producido la renuncia o destitución del principal funcionario contable o de auditoría, siendo a la fecha la Lic. Verónica Vargas Salas que ocupa actualmente el cargo de Gerente Adjunto de Operaciones.

En las gestiones 2007, 2008 y 2009 los auditores externos de Bisa Leasing S.A. fueron PricewaterhouseCoopers, durante este periodo los auditores externos no han emitido una opinión con salvedad o abstención.

26.8. Estados Financieros

CUADRO N° 11: BALANCE GENERAL
(EXPRESADO EN MILES DE DOLARES Y PORCENTAJE)

BISA LEASING S.A.								
BALANCE GENERAL								
(Expresado en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)								
PERIODO	31-Dic-07	31-Dic-08	31-Dic-09	30-Abr-10	2007 - 2008 Horizontal	2007 - 2008 Horizontal	2008 - 2009 Horizontal	2008 - 2009 Horizontal
					Relativo	Absoluto	Relativo	Absoluto
ACTIVO								
Disponibilidades	436,33	521,97	1.976,46	961,01	19,63%	85,64	278,65%	1.454,49
Inversiones Temporarias	2.086,68	1.303,27	805,49	2,20	-37,54%	783,41	-38,20%	497,79
Cartera	18.963,19	18.363,55	18.644,82	18.670,54	-3,16%	599,64	1,53%	281,28
<i>Cartera vigente</i>	14.991,30	15.100,75	15.684,25	14.055,50	0,73%	109,44	3,86%	583,50
<i>Cartera vencida</i>	286,06	-	69,22	20,55	-100,00%	286,06	-	69,22
<i>Cartera en ejecución</i>	111,59	-	-	-	-100,00%	111,59	-	-
<i>Cartera reprogramada vigente</i>	4.385,87	3.739,66	3.370,39	5.229,92	-14,73%	646,21	-9,87%	369,27
<i>Cartera reprogramada vencida</i>	5,32	22,05	108,78	3,70	314,09%	16,72	393,44%	86,73
<i>Cartera reprogramada en ejecución</i>	252,21	315,66	237,36	196,58	25,16%	63,45	-24,80%	78,29
<i>Productos devengados por cobrar cartera</i>	235,18	233,78	210,27	197,12	-0,60%	1,405	-10,06%	23,51
<i>Previsión para cartera incobrable</i>	- 1.304,36	- 1.048,33	- 1.035,44	- 1.032,82	-19,63%	256,03	-1,23%	12,89
Otras cuentas por cobrar	1.563,64	1.301,30	1.566,04	3.147,61	-16,78%	262,34	20,34%	264,74
Bienes Realizables	197,36	60,10	-	184,51	-69,55%	137,26	-100,00%	60,10
Inversiones Permanentes	4,90	5,32	5,32	5,32	8,61%	0,42	0,00%	-
Bienes de Uso	74,09	81,17	253,95	272,62	9,56%	7,08	212,86%	172,78
Otros activos	8,83	-	0,21	0,69	-100,00%	8,83	-	0,21
TOTAL ACTIVO	23.335,02	21.636,68	23.252,29	23.244,50	-7,28%	- 1.698,34	7,47%	1.615,61
PASIVO								
Obligaciones con el público	449,88	355,25	270,01	620,36	-21,03%	94,62	-24,00%	85,25
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	7.184,38	6.945,51	7.328,28	10.453,82	-3,32%	238,88	5,51%	382,78
Otras cuentas por pagar	840,85	962,56	987,17	2.364,79	14,47%	121,71	2,56%	24,62
Previsiones	14,83	160,81	362,23	423,23	984,43%	145,98	125,25%	201,42
Títulos valores en circulación	9.781,64	7.722,63	8.861,02	4.414,24	-21,05%	2.059,00	14,74%	1.138,39
Obligaciones Subordinadas	158,81	158,81	158,81	158,81	0,00%	0,00	0,00%	-
TOTAL DEL PASIVO	18.430,39	16.305,57	17.967,53	18.435,25	-11,53%	- 2.124,81	10,19%	1.661,96
PATRIMONIO NETO								
Capital Social	2.245,71	2.439,02	2.439,02	2.439,02	8,61%	193,32	0,00%	-
Reservas	1.323,32	2.162,43	2.214,41	2.277,54	63,41%	839,12	2,40%	51,98
Resultados acumulados	1.335,61	729,65	631,32	92,68	-45,37%	605,95	-13,48%	98,33
TOTAL PATRIMONIO NETO	4.904,63	5.331,11	5.284,76	4.809,24	8,70%	426,48	-0,87%	46,35
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	23.335,02	21.636,68	23.252,29	23.244,50	-7,28%	- 1.698,34	7,47%	1.615,61
Cuentas de orden	49.490,43	48.816,91	71.369,99	73.007,51	-1,36%	673,52	46,20%	22.553,08

Fuente: Elaboración Propia datos BISA LEASING S.A.

**CUADRO N° 12: BALANCE GENERAL
(EXPRESADO EN MILLONES DE DOLARES Y PORCENTAJE)**

BISA LEASING S.A.								
BALANCE GENERAL								
(Expresado en Millones de Dólares de los Estados Unidos de América)								
PERIODO	31-Dic-07	31-Dic-08	31-Dic-09	30-Abr-10	2007 - 2008	2007 - 2008	2008 - 2009	2008 - 2009
					Horizontal	Horizontal	Horizontal	Horizontal
					Relativo	Absoluto	Relativo	Absoluto
ACTIVO								
Disponibilidades	0,44	0,52	1,98	0,96	19,63%	0,09	278,65%	1,45
Inversiones Temporarias	2,09	1,30	0,81	0,00	-37,54%	0,78	-38,20%	0,50
Cartera	18,96	18,36	18,64	18,67	-3,16%	0,60	1,53%	0,28
<i>Cartera vigente</i>	14,99	15,10	15,68	14,06	0,73%	0,11	3,86%	0,58
<i>Cartera vencida</i>	0,29	-	0,07	0,02	-100,00%	0,29	-	0,07
<i>Cartera en ejecución</i>	0,11	-	-	-	-100,00%	0,11	-	-
<i>Cartera reprogramada vigente</i>	4,39	3,74	3,37	5,23	-14,73%	0,65	-9,87%	0,37
<i>Cartera reprogramada vencida</i>	0,01	0,02	0,11	0,00	314,09%	0,02	393,44%	0,09
<i>Cartera reprogramada en ejecución</i>	0,25	0,32	0,24	0,20	25,16%	0,06	-24,80%	0,08
<i>Productos devengados por cobrar cartera</i>	0,24	0,23	0,21	0,20	-0,60%	0,001	-10,06%	0,02
<i>Previsión para cartera incobrable</i>	- 1,30	- 1,05	- 1,04	- 1,03	-19,63%	0,26	-1,23%	0,01
Otras cuentas por cobrar	1,56	1,30	1,57	3,15	-16,78%	0,26	20,34%	0,26
Bienes Realizables	0,20	0,06	-	0,18	-69,55%	0,14	-100,00%	0,06
Inversiones Permanentes	0,00	0,01	0,01	0,01	8,61%	0,00	0,00%	-
Bienes de Uso	0,07	0,08	0,25	0,27	9,56%	0,01	212,86%	0,17
Otros activos	0,01	-	0,00	0,00	-100,00%	0,01	-	0,00
TOTAL ACTIVO	23,34	21,64	23,25	23,24	-7,28%	1,70	7,47%	1,62
PASIVO								
Obligaciones con el público	0,45	0,36	0,27	0,62	-21,03%	0,09	-24,00%	0,09
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	7,18	6,95	7,33	10,45	-3,32%	0,24	5,51%	0,38
Otras cuentas por pagar	0,84	0,96	0,99	2,36	14,47%	0,12	2,56%	0,02
Previsiones	0,01	0,16	0,36	0,42	984,43%	0,15	125,25%	0,20
Titulos valores en circulación	9,78	7,72	8,86	4,41	-21,05%	2,06	14,74%	1,14
Obligaciones Subordinadas	0,16	0,16	0,16	0,16	0,00%	0,00	0,00%	-
TOTAL DEL PASIVO	18,43	16,31	17,97	18,44	-11,53%	2,12	10,19%	1,66
PATRIMONIO NETO								
Capital Social	2,25	2,44	2,44	2,44	8,61%	0,19	0,00%	-
Reservas	1,32	2,16	2,21	2,28	63,41%	0,84	2,40%	0,05
Resultados acumulados	1,34	0,73	0,63	0,09	-45,37%	0,61	-13,48%	0,10
TOTAL PATRIMONIO NETO	4,90	5,33	5,28	4,81	8,70%	0,43	-0,87%	0,05
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	23,34	21,64	23,25	23,24	-7,28%	1,70	7,47%	1,62
Cuentas de orden	49,49	48,82	71,37	73,01	-1,36%	0,67	46,20%	22,55

Fuente: Elaboración Propia datos BISA LEASING S.A.

**CUADRO N° 13: ANALISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL
(EXPRESADO EN PORCENTAJE)**

BISA LEASING S.A				
ANÁLISIS VERTICAL BALANCE GENERAL				
<i>(Expresado en Porcentaje)</i>				
PERIODO	31-Dic-07	31-Dic-08	31-Dic-09	30-Abr-10
ACTIVO				
Disponibilidades	1,87%	2,41%	8,50%	4,13%
Inversiones Temporarias	8,94%	6,02%	3,46%	0,01%
Cartera	81,26%	84,87%	80,18%	80,32%
<i>Cartera vigente</i>	64,24%	69,79%	67,45%	60,47%
<i>Cartera vencida</i>	1,23%	0,00%	0,30%	0,09%
<i>Cartera en ejecución</i>	0,48%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>Cartera reprogramada vigente</i>	18,80%	17,28%	14,49%	22,50%
<i>Cartera reprogramada vencida</i>	0,02%	0,10%	0,47%	0,02%
<i>Cartera reprogramada en ejecución</i>	1,08%	1,46%	1,02%	0,85%
<i>Productos devengados por cobrar cartera</i>	1,01%	1,08%	0,90%	0,85%
<i>Previsión para cartera incobrable</i>	-5,59%	-4,85%	-4,45%	-4,44%
Otras cuentas por cobrar	6,70%	6,01%	6,73%	13,54%
Bienes Realizables	0,85%	0,28%	0,00%	0,79%
Inversiones Permanentes	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%
Bienes de Uso	0,32%	0,38%	1,09%	1,17%
Otros activos	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO				
Obligaciones con el público	1,93%	1,64%	1,16%	2,67%
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	30,79%	32,10%	31,52%	44,97%
Otras cuentas por pagar	3,60%	4,45%	4,25%	10,17%
Previsiones	0,06%	0,74%	1,56%	1,82%
Títulos valores en circulación	41,92%	35,69%	38,11%	18,99%
Obligaciones Subordinadas	0,68%	0,73%	0,68%	0,68%
TOTAL DEL PASIVO	78,98%	75,36%	77,27%	79,31%
PATRIMONIO NETO				
Capital Social	9,62%	11,27%	10,49%	10,49%
Reservas	5,67%	9,99%	9,52%	9,80%
Resultados acumulados	5,72%	3,37%	2,72%	0,40%
TOTAL PATRIMONIO NETO	21,02%	24,64%	22,73%	20,69%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Elaboración Propia datos BISA LEASING S.A.

**CUADRO Nº 14: ESTADO DE RESULTADOS
(EXPRESADO EN MILES DE DOLARES Y PORCENTAJE)**

BISA LEASING S.A								
ESTADO DE RESULTADOS								
(Expresado en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)								
PERIODO	31-Dic-07	31-Dic-08	31-Dic-09	30-Abr-10	2007 - 2008 Horizontal	2007 - 2008 Horizontal	2008 - 2009 Horizontal	2008 - 2009 Horizontal
					Relativo	Absoluto	Relativo	Absoluto
Ingresos Financieros	2.873,17	3.108,92	2.860,56	738,90	8,21%	235,75	-7,99%	248,36
Gastos Financieros	- 1.013,29	- 1.147,22	- 1.187,47	- 271,05	13,22%	133,94	3,51%	40,24
Resultado Financiero Bruto	1.859,88	1.961,70	1.673,10	467,85	5,47%	101,82	-14,71%	288,60
Otros Ingresos Operativos	179,26	207,58	292,00	14,29	15,80%	28,32	40,67%	84,42
Otros Gastos Operativos	- 57,25	- 33,65	- 123,36	- 7,66	-41,22%	- 23,60	266,60%	89,71
Resultado de Operación Bruto	1.981,90	2.135,63	1.841,75	474,48	7,76%	153,73	-13,76%	293,88
Recuperación de Activos Financieros	338,96	140,90	423,38	194,93	-58,43%	- 198,06	200,48%	282,48
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de Activos Financieros	- 569,94	- 311,19	- 633,01	- 255,93	-45,40%	- 258,75	103,42%	321,82
Resultado de operación despues de incobrables	1.750,92	1.965,34	1.632,11	413,49	12,25%	214,42	-16,96%	333,23
Gastos de Administración	- 829,99	- 942,34	- 1.008,55	- 330,38	13,54%	112,35	7,03%	66,21
Resultado de operación neto	920,93	1.023,00	623,56	83,11	11,08%	102,07	-39,05%	399,44
Ajuste por Inflación	28,48	- 86,16	7,76	9,56	-402,48%	- 114,65	-109,01%	93,92
Resultado despues de ajuste por inflación	949,41	936,84	631,32	92,68	-1,32%	12,57	-32,61%	305,52
Gastos de gestiones anteriores	-	- 417,07	-	-	100,00%	417,07	-100,00%	417,07
Resultado Neto del ejercicio	949,41	519,77	631,32	92,68	-45,25%	429,64	21,46%	111,55

Fuente: Elaboración Propia datos BISA LEASING S.A.

**CUADRO Nº 15: ESTADO DE RESULTADOS
(EXPRESADO EN MILLONES DE DOLARES Y PORCENTAJE)**

BISA LEASING S.A								
ESTADO DE RESULTADOS								
(Expresado en Millones de Dólares de los Estados Unidos de América)								
PERIODO	31-Dic-07	31-Dic-08	31-Dic-09	30-Abr-10	2007 - 2008 Horizontal	2007 - 2008 Horizontal	2008 - 2009 Horizontal	2008 - 2009 Horizontal
					Relativo	Absoluto	Relativo	Absoluto
Ingresos Financieros	2,87	3,11	2,86	0,74	8,21%	0,24	-7,99%	0,25
Gastos Financieros	- 1,01	- 1,15	- 1,19	- 0,27	13,22%	0,13	3,51%	0,04
Resultado Financiero Bruto	1,86	1,96	1,67	0,47	5,47%	0,10	-14,71%	0,29
Otros Ingresos Operativos	0,18	0,21	0,29	0,01	15,80%	0,03	40,67%	0,08
Otros Gastos Operativos	- 0,06	- 0,03	- 0,12	- 0,01	-41,22%	- 0,02	266,60%	0,09
Resultado de Operación Bruto	1,98	2,14	1,84	0,47	7,76%	0,15	-13,76%	0,29
Recuperación de Activos Financieros	0,34	0,14	0,42	0,19	-58,43%	- 0,20	200,48%	0,28
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de Activos Financieros	- 0,57	- 0,31	- 0,63	- 0,26	-45,40%	- 0,26	103,42%	0,32
Resultado de operación despues de incobrables	1,75	1,97	1,63	0,41	12,25%	0,21	-16,96%	0,33
Gastos de Administración	- 0,83	- 0,94	- 1,01	- 0,33	13,54%	0,11	7,03%	0,07
Resultado de operación neto	0,92	1,02	0,62	0,08	11,08%	0,10	-39,05%	0,40
Ajuste por Inflación	0,03	- 0,09	0,01	0,01	-402,48%	- 0,11	-109,01%	0,09
Resultado despues de ajuste por inflación	0,95	0,94	0,63	0,09	-1,32%	0,01	-32,61%	0,31
Gastos de gestiones anteriores	-	- 0,42	-	-	100,00%	0,42	-100,00%	0,42
Resultado Neto del ejercicio	0,95	0,52	0,63	0,09	-45,25%	0,43	21,46%	0,11

Fuente: Elaboración Propia datos BISA LEASING S.A.

**CUADRO N° 16: ANALISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS
(EXPRESADO EN PORCENTAJE)**

BISA LEASING S.A				
ANÁLISIS VERTICAL ESTADO DE RESULTADOS				
(Expresado en Porcentaje)				
PERIODO	31-Dic-07	31-Dic-08	31-Dic-09	30-Abr-10
Ingresos Financieros	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Gastos Financieros	-35,27%	-36,90%	-41,51%	-36,68%
Resultado Financiero Bruto	64,73%	63,10%	58,49%	63,32%
Otros Ingresos Operativos	6,24%	6,68%	10,21%	1,93%
Otros Gastos Operativos	-1,99%	-1,08%	-4,31%	-1,04%
Resultado de Operación Bruto	68,98%	68,69%	64,38%	64,22%
Recuperación de Activos Financieros	11,80%	4,53%	14,80%	26,38%
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de Activos Financieros	-19,84%	-10,01%	-22,13%	-34,64%
Resultado de operación despues de incobrables	60,94%	63,22%	57,06%	55,96%
Gastos de Administración	-28,89%	-30,31%	-35,26%	-44,71%
Resultado de operación neto	32,05%	32,91%	21,80%	11,25%
Ajuste por Inflación	0,99%	-2,77%	0,27%	1,29%
Resultado despues de ajuste por inflación	33,04%	30,13%	22,07%	12,54%
Gastos de gestiones anteriores	0,00%	-13,42%	0,00%	0,00%
Resultado Neto del ejercicio	33,04%	16,72%	22,07%	12,54%

Fuente: Elaboración Propia datos BISA LEASING S.A.

**CUADRO N° 17: INDICADORES FINANCIEROS
(EN %)**

BISA LEASING S.A				
INDICADORES	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	30/04/2010
LIQUIDEZ y SOLVENCIA				
Liquidez ((Disponibilidades + Inv. Temporarias)/Activo Total) (%)	10,81%	8,44%	11,96%	4,14%
Solidez (Patrimonio Neto/Activo Total) (%)	21,02%	24,64%	22,73%	20,69%
Coficiente de Adecuación Patrimonial: C.A.P. (%)	15,66%	22,11%	22,13%	20,99%
CALIDAD DE CARTERA				
Cobertura de la cartera en mora (Previsión para cartera incobrable / Cartera en Mora) (%)	199,08%	310,43%	249,29%	249,29%
Previsión para cartera incobrable /Cartera Bruta	6,51%	5,47%	5,32%	5,29%
Índice de Mora ((Cartera vencida + Cartera ejecución)/Cartera Bruta) (%)	3,27%	1,76%	2,13%	1,13%
Cartera Vencida/ Cartera en Mora	44,47%	6,53%	42,85%	10,98%
Cartera en Ejecución / Cartera en Mora	55,53%	93,47%	57,15%	89,02%
RENTABILIDAD				
Resultado Neto de la Gestión / (Activo Total) (ROA)	4,07%	2,40%	2,72%	
Resultado Neto de la Gestión / Patrimonio Neto Promedio (ROE)	19,36%	9,75%	11,95%	
EFICIENCIA				
Gastos de administración/Activo Total	3,56%	4,36%	4,34%	
Gastos de administración/ Depósitos del Público	184,49%	265,26%	373,53%	
Gastos de administración / Cartera bruta	4,14%	4,91%	5,18%	
ENDEUDAMIENTO				
Pasivo Total/ Activo Total	78,98%	75,36%	77,27%	79,31%
Pasivo Total/ Patrimonio Neto	375,78%	305,86%	339,99%	383,33%
FINANCIAMIENTO				
Obligaciones con el Público/ (Pasivo Total + Patrimonio Neto)	1,93%	1,64%	1,16%	2,67%

Fuente: Elaboración Propia datos BISA LEASING S.A.

**ANEXO I
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE
DICIEMBRE DE 2009 CON INFORME
DE AUDITORIA EXTERNA**

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

Estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008

CONTENIDO

Dictamen del auditor independiente
Estado de situación patrimonial
Estado de ganancias y pérdidas
Estado de cambios en el patrimonio neto
Estado de flujo de efectivo
Notas a los estados financieros

Bs = boliviano

US\$ = dólar estadounidense

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

4 de febrero de 2010

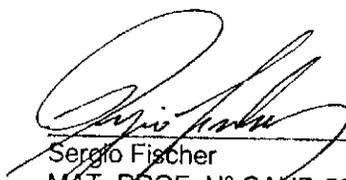
A los señores
Presidente y miembros del Directorio de
BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA
La Paz

Hemos examinado los estados de situación patrimonial de BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas 1 a 12 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia y normas emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia, contenidas en la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, Título III – Auditores Externos. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la Gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.



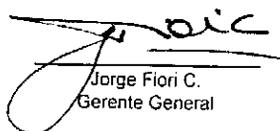
(Socio)
Sergio Fischer
MAT. PROF. N° CAUB-5206
MAT. PROF. N° CAULP-2138

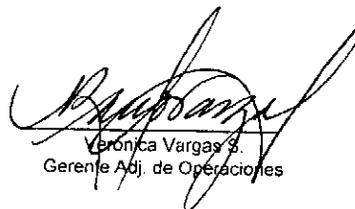
BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

		<u>2009</u> <u>Bs</u>	<u>2008</u> <u>Bs</u>
ACTIVO			
Disponibilidades	8 a)	13.775.906	3.638.125
Inversiones temporarias	8 c)	5.614.240	9.083.817
Cartera	8 b)	129.954.424	127.993.936
Cartera vigente		109.319.220	105.252.193
Cartera vencida		482.444	-
Cartera en ejecución		-	-
Cartera reprogramada o reestructurada vigente		23.491.609	26.065.424
Cartera reprogramada o reestructurada vencida		758.189	153.654
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución		1.654.424	2.200.128
Productos devengados por cobrar cartera		1.465.564	1.629.421
Provisión para cartera incobrable		(7.217.028)	(7.306.884)
Otras cuentas por cobrar	8 e)	10.915.283	9.070.044
Bienes realizables	8 f)	-	418.880
Inversiones permanentes	8 d)	37.098	37.098
Bienes de uso	8 g)	1.770.048	565.762
Otros activos	8 h)	1.446	-
Total activo		<u><u>162.068.445</u></u>	<u><u>150.807.662</u></u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO			
Obligaciones con el público	8 i)	1.881.951	2.476.123
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8 j)	51.078.143	48.410.179
Otras cuentas por pagar	8 k)	6.880.606	6.709.035
Previsiones	8 l)	2.524.765	1.120.851
Títulos valores en circulación	8 m)	61.761.337	53.826.749
Obligaciones subordinadas	8 n)	1.106.899	1.106.899
Total pasivo		<u><u>125.233.701</u></u>	<u><u>113.649.836</u></u>
PATRIMONIO NETO			
Capital social	9 a)	17.000.000	17.000.000
Reservas	9 b)	15.434.436	15.072.155
Resultados acumulados	9 c)	4.400.308	5.085.671
Total patrimonio neto		<u><u>36.834.744</u></u>	<u><u>37.157.826</u></u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u><u>162.068.445</u></u>	<u><u>150.807.662</u></u>
Cuentas de orden	8 t)	<u><u>501.381.527</u></u>	<u><u>340.253.852</u></u>

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


 Jorge Fiori C.
 Gerente General

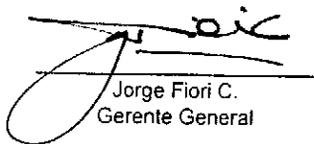

 Verónica Vargas S.
 Gerente Adj. de Operaciones

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

	Notas	2009 Bs	2008 Bs
Ingresos financieros	8 o)	19.938.137	21.669.183
Gastos financieros	8 o)	<u>(8.276.632)</u>	<u>(7.996.154)</u>
Resultado financiero bruto		11.661.505	13.673.029
Otros ingresos operativos	8 r)	2.035.261	1.446.844
Otros gastos operativos	8 r)	<u>(859.789)</u>	<u>(234.532)</u>
Resultado de operación bruto		12.836.977	14.885.341
Recuperación de activos financieros	8 p)	2.950.924	982.062
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8 q)	<u>(4.412.075)</u>	<u>(2.168.967)</u>
Resultado de operación después de incobrables		11.375.826	13.698.436
Gastos de administración	8 s)	<u>(7.029.605)</u>	<u>(6.568.106)</u>
Resultado de operación neto		4.346.221	7.130.330
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>54.087</u>	<u>(600.543)</u>
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		4.400.308	6.529.787
Ajuste contable por efecto de la inflación		<u>-</u>	<u>(2.906.975)</u>
Resultado neto del ejercicio		<u><u>4.400.308</u></u>	<u><u>3.622.812</u></u>

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


Jorge Fiori C.
Gerente General

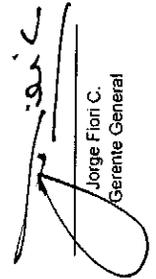

Verónica Vargas S.
Gerente Adj. de Operaciones

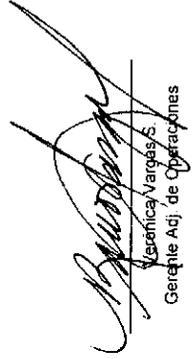
BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

	Capital social Bs	Reservas			Resultados Acumulados Bs	Total Bs
		Otras reservas obligatorias Bs	Reserva legal Bs	Total reservas Bs		
Saldo al 1° de enero de 2008	17.000.000	6.404.044	3.613.460	10.017.504	10.110.535	37.128.039
Constitución de reserva legal del 10% de la utilidad neta aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de febrero de 2008	-	-	718.707	718.707	(718.707)	-
Distribución de dividendos de la utilidad neta de la gestión 2007 y parcialmente de la gestión 2006, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de febrero de 2008	-	-	-	-	(6.500.000)	(6.500.000)
Reclasificación de las utilidades generadas durante la gestión 2007, por ajuste de partidas no monetarias de acuerdo a la Carta Circular SBI/EN/2332/2007, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de febrero de 2008	-	1.428.969	-	1.428.969	(1.428.969)	-
Reclasificación del ajuste al patrimonio de enero a agosto 2008, a la cuenta Otras Reservas No Distribuíbles de acuerdo a la circular N° 585/2008 de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras	-	2.906.975	-	2.906.975	-	2.906.975
Resultado Neto del ejercicio	-	-	-	-	3.622.812	3.622.812
Saldo al 1° de enero de 2009	17.000.000	10.739.988	4.332.167	15.072.155	5.085.671	37.157.826
Constitución de reserva legal del 10% de la utilidad neta aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2009	-	-	362.281	362.281	(362.281)	-
Distribución de dividendos de la utilidad neta de la gestión 2008 y parcialmente de la gestión 2005, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2009	-	-	-	-	(4.723.350)	(4.723.350)
Resultado Neto del ejercicio	-	10.739.988	4.694.448	15.434.436	4.400.308	4.400.308
	17.000.000	10.739.988	4.694.448	15.434.436	4.400.308	36.934.744

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


Jorge Fiori C.
Gerente General

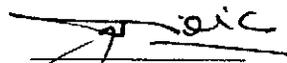

Gerente Adj. de Operaciones

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

	<u>2009</u> Bs	<u>2008</u> Bs
Flujos de fondos en actividades de operación		
Resultado neto del ejercicio	4.400.308	3.622.812
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio y que no han generado movimiento de fondos:		
- Productos devengados no cobrados inversiones temporarias	(371.500)	(75.190)
- Productos devengados no cobrados	(1.465.564)	(1.629.421)
- Cargos devengados no pagados	1.000.656	1.105.457
- Provisiones para incobrables	1.454.181	1.186.905
- Previsión para otras cuentas por cobrar	6.970	-
- Provisiones para beneficios sociales	280.414	231.943
- Depreciaciones	264.728	269.222
- Amortizaciones	-	86.821
- Reexpresión del patrimonio de acuerdo a normas de la SBEF	-	2.906.975
Fondos obtenidos en el resultado del ejercicio	5.570.193	7.685.524
Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:		
- Inversiones temporarias	75.190	42.625
- Cartera de préstamos	1.629.421	1.780.321
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(480.718)	(451.157)
- Títulos Valores en Circulación	(624.739)	(1.147.893)
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:		
- Otras cuentas por cobrar - pagos anticipados - diversas	(1.480.708)	2.766.722
- Bienes realizables	418.880	1.075.126
- Otros activos	(1.446)	-
- Obligaciones con el público por depósitos en garantía	(594.172)	(929.461)
- Otras cuentas por pagar - diversas y provisiones	(108.843)	1.156.317
- Provisiones	1.403.914	(35.653)
Flujo neto originado en actividades de operación - excepto actividades de intermediación -	5.806.972	11.942.271
Flujo de fondos en actividades de intermediación		
Incremento (disminución) de obligaciones por intermediación:		
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:		
- A corto plazo	(4.758.054)	(1.366.516)
- A mediano y largo plazo	7.679.917	(4.638.654)
Incremento (disminución) de colocaciones:		
- Créditos colocados en el ejercicio:	(97.027.226)	(77.004.643)
- Créditos recuperados en el ejercicio:	93.448.700	91.224.213
Flujo neto (aplicado) originado en actividades de intermediación:	(656.663)	8.214.400
Flujos de fondos en actividades de financiamiento:		
Incremento (disminución) en préstamos		
- Títulos valores en circulación	7.785.490	(19.697.090)
- Obligaciones subordinadas	-	(95.285)
Cuentas de los accionistas		
- Pago de dividendos	(4.723.390)	(6.500.000)
Flujo neto originado (aplicado) en actividades de financiamiento	3.062.100	(26.292.375)
Flujos de fondos en actividades de inversión:		
Incremento (disminución) neto en:		
- Inversiones temporarias	3.394.386	6.744.928
- Bienes de uso	(1.469.014)	(274.143)
Flujo neto originado en actividades de inversión	1.925.372	6.470.785
Incremento de fondos durante el ejercicio	10.137.781	335.081
Disponibilidades al inicio del ejercicio	3.638.125	3.303.044
Disponibilidades al cierre del ejercicio	13.775.906	3.638.125

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


Jorge Fiori C.
Gerente General


Verónica Vargas S.
Gerente Adj. de Operaciones

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 1 - DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCION

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, 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. 20 de Octubre N° 2665 Edificio Torre Azul Piso 4, en la ciudad de La Paz.

La ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia 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.

El objeto principal de la Sociedad, es el de realizar actividades y operaciones de arrendamiento financiero en sus diferentes modalidades, con facultad, a este objeto, de suscribir contratos de arrendamiento financiero, adquirir bienes muebles e inmuebles, emitir bonos y demás títulos valores representativos de obligaciones, adquirir bienes del futuro arrendatario con el compromiso de cederlos en arrendamiento financiero (lease back) y todo acto jurídico o gestión permitida por la legislación boliviana.

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 la gestión 2009, es de 28 personas, a nivel nacional.

b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad

Impacto de la situación económica y del ambiente financiero

La gestión 2008, fue nuevamente consagrada a la política, con varias citas electorales como los referéndums autonómicos en cuatro departamentos del país, el referéndum revocatorio y el acuerdo político para convocar a un referéndum para la aprobación de la nueva constitución política del estado. Estos hechos provocaron incertidumbre permanente y como consecuencia bajos niveles de inversión privada y pública.

En el año 2009, se ha mantenido la incertidumbre, pues la política ha prevalecido sobre la economía, las expectativas fueron puestas en las elecciones de diciembre en las que el partido gobernante resultó ser un claro ganador y ahora se inicia el funcionamiento de la Asamblea Legislativa Plurinacional que reemplazará al Congreso, y de la que se espera generación y aprobación de muchas leyes para poner en vigencia la nueva Constitución Política del Estado y la aceleración del proceso de cambio tal como lo afirmó el Presidente.

Las nuevas leyes seguramente provocarán cambios en temas críticos y en la forma de hacer negocios en varios sectores económicos. Adicionalmente, el Estado, a través de nacionalizaciones y creación de varias empresas, tendrá una importante participación en la economía.

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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, debido a la crisis financiera internacional, se prevén menores ingresos por exportaciones y por tanto menos recursos para la economía, afectando a las finanzas del Estado, de las Prefecturas, Alcaldías y por supuesto también a los agentes privados.

Lo mencionado en los párrafos anteriores generará incertidumbre limitando las inversiones privadas nacionales y extranjeras, afectando al crecimiento del producto y probablemente provocará deterioros en la situación de financiera de varias empresas.

Pese a este entorno, la economía ha tenido un buen desempeño; de acuerdo a las proyecciones el crecimiento del PIB para 2009 podría ser de 3.5% mayor a todos los países de la región aunque insuficiente para bajar el nivel de pobreza. Por otro lado, las exportaciones han bajado sustancialmente debido a menor demanda y disminución de los precios, aunque se mantiene un superávit comercial, esto ha afectado a los recursos de Prefecturas y Alcaldías. Las Reservas Internacionales han subido y el tipo de cambio se ha mantenido.

Las preocupaciones para el 2010 están referidas a la disminución de precios de los productos que exportamos, cierres de algunos mercados de exportación, disminución de las remesas y la reaparición del déficit fiscal.

Como consecuencia del desempeño económico, el sistema financiero en el 2009 ha seguido incrementado el nivel de captaciones y colocaciones, expone bajos niveles de mora y altas provisiones sobre cartera en mora, así como resultados positivos.

Por su parte, BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA tuvo un nivel de mora bajo comparado con el Sistema Financiero Nacional, ya que concluyó la gestión 2009 con una mora de 2.13% y con provisiones constituidas por el 333.60% de la cartera en mora.

Por otro lado, la cartera bruta al cierre de la gestión 2009 fue de US\$ 19,47MM y un resultado positivo US\$ 631 mil.

Administración de riesgos

En atención a las disposiciones vigentes de la actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) - Ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia, el Comité de Riesgos y la Gerencia de Riesgos de la Sociedad, están encargados de identificar, medir, monitorear, controlar y divulgar los riesgos que enfrenta BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA: riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo de liquidez, riesgo operativo y riesgo legal.

Asimismo, el Comité de Riesgos es el responsable del diseño de las políticas, sistemas, metodologías, modelos y procedimientos para la eficiente gestión integral de los riesgos. También es el órgano encargado de proponer al Directorio los límites de exposición a los diferentes riesgos para la Sociedad.

Riesgo de crédito

En cuanto al riesgo de crédito, durante las gestiones 2009 y 2008, las calificaciones de los arrendatarios en cartera se revisaron periódicamente; asimismo, se hicieron informes de seguimiento en base al trabajo conjunto entre los funcionarios de negocios y los funcionarios de riesgos, para lo cual la Sociedad ha utilizado recursos humanos y tecnológicos de acuerdo a su estructura de funcionamiento.

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

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

Riesgo de crédito (Cont.)

Tanto en la gestión 2009 como en la gestión 2008, se ha podido observar que los niveles de provisiones son razonables y que los niveles de mora de la cartera se han mantenido bajos.

Asimismo, durante las gestiones 2009 y 2008, se han realizado los análisis crediticios previos de los riesgos aprobados, determinando la viabilidad de los mismos y respaldando la decisión de otorgación del crédito mediante la elaboración de los respectivos informes de operación y la consiguiente revisión y aprobación del comité de créditos correspondiente.

En este sentido, dentro la gestión de riesgo crediticio se ha administrado la cartera de créditos, mediante cobranzas y otras actividades complementarias, tales como custodia, gestión de documentación, comité de créditos especiales y otras tareas de soporte, con lo que se ha conseguido mantener buenos niveles de calidad de cartera con índices de mora controlados.

La gestión comercial, de mercadeo y de relacionamiento con los clientes actuales, potenciales y otros es también parte importante de la gestión del riesgo de crédito de la Sociedad. Todas estas actividades de gestión de riesgo crediticio se han desarrollado en el marco de las directrices de la gestión de riesgo de crédito establecidas por el regulador.

En la gestión 2007, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, realizó una inspección de riesgo a BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA; como resultado de dicha inspección el regulador hizo conocer a la Sociedad un informe con observaciones, las cuales fueron corregidas en base al Plan de Acción aprobado en sesión de Directorio de fecha 13 de diciembre de 2007, en dicho plan se estableció cronogramas y medidas correctivas, entre las cuales se destaca la revisión y elaboración de manuales de gestión de riesgo de crédito. En este sentido, el Manual de Gestión de Riesgo Crediticio fue complementado, corregido y mejorado en la gestión 2008. En la gestión 2009, también se ha revisado, corregido y mejorado dicho manual.

Riesgo de mercado

En cuanto al riesgo de mercado, se cuenta con un procedimiento aprobado por Directorio que define la política para la gestión de dicho riesgo, lo que hace este procedimiento es básicamente determinar mecanismos de manejo de información para conocer el riesgo de mercado al que se enfrenta la empresa y así poder mitigar y controlar el impacto negativo que pudiera tener dicho riesgo sobre la empresa.

El riesgo de mercado se refiere básicamente a la situación coyuntural, política, social y económica del país que hace variar los precios del mercado en general, incluyendo precios de materias primas, tasas de interés, tipos de cambios, etc. Periódicamente durante las gestiones 2009 y 2008, se comunicó a los ejecutivos de la Sociedad la información de mercado disponible y se hizo seguimiento a este riesgo.

Riesgo de liquidez

El regulador estableció que BISA Leasing S.A., al ser una entidad financiera 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 empresa de manera activa con el fin de administrar adecuadamente el riesgo de liquidez y buscando rentabilidad para la empresa y que siempre se cuente con los niveles de liquidez adecuados para poder realizar desembolsos y pagar los pasivos de la Sociedad.

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

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

Riesgo de liquidez (Cont.)

En cuanto a la política de inversiones de la Sociedad, está establecido que se deben realizar inversiones en valores con calificación de riesgo mayor a BBB1 para valores de largo plazo y con calificaciones de N2 o mayores 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 operativo y al riesgo legal, en las gestiones 2009 y 2008, se elaboraron y aprobaron por Directorio varios procedimientos internos que establecen los procedimientos operativos y los procedimientos legales en diversos temas con el fin de mitigar, controlar y conocer los diversos riesgos tanto operativos como legales a los que se enfrenta la Sociedad.

Asimismo, se realizaron periódicamente comités de riesgo operativo y comités de riesgo legal con sus respectivas actas, analizando estos riesgos y las medidas adoptadas con el fin de mitigar los diferentes riesgos tanto operativos como legales.

Otros eventos importantes

En marzo de 2009, se pagó en su totalidad la Emisión de Bonos 2 por US\$ 1.500.000, en agosto de 2009, se pagó en su totalidad la Emisión de Bonos 3 por US\$ 1.500.000 y en noviembre de 2009, se pagó parcialmente la emisión 7 por un monto de US\$ 750.000, todas las emisiones bajo el programa de emisiones de Bonos.

Con los pagos realizados, BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA, mantuvo el historial que tiene la Sociedad en el Mercado de Valores.

Al 31 de diciembre de 2008, la calificación de riesgo otorgada por Moody's fue de AA3 para obligaciones de largo plazo, N -1 para obligaciones de corto plazo, en este caso para los pagarés bursátiles y nivel II para acciones. Desde septiembre de 2009, Moody's mejoró la calificación a AA2 para las obligaciones de largo plazo confirmando la buena administración de la empresa. Por esta razón al 31 de diciembre de 2009, la calificación de riesgo otorgada por Moody's fue de AA2 para obligaciones de largo plazo, N -1 para obligaciones de corto plazo y nivel II para acciones.

NOTA 2 - PRINCIPIOS 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 de Bolivia (antes denominada Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras), las cuales son coincidentes en todos los aspectos significativos, con los principios de contabilidad generalmente aceptados 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 (antes denominada Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras), se dispone la suspensión del reconocimiento integral de la inflación.

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.1) Bases de presentación de los estados financieros (Cont.)

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 ejercicio. Los resultados podrían ser diferentes de las estimaciones realizadas; sin embargo, estas estimaciones fueron efectuadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

Los principios contables más significativos aplicados por la Sociedad son los siguientes:

2.2) Presentación de estados financieros

Los presentes estados financieros consolidan las operaciones de las oficinas de La Paz, 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 2009 y 2008, 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 calificados D, E, F, G y H, así como la cartera vencida y en ejecución, por los que no se 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 2009 y 2008, la Sociedad ha evaluado y calificado a su cartera por arrendamiento financiero, de acuerdo con las pautas establecidas en el Anexo I del Título V – Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos incluido en la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras.

La Sociedad, en cumplimiento a la Resolución 165//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 Sociedad ha constituido provisiones cíclicas por Bs2.441.019 (al 31 de diciembre de 2008 Bs1.037.105).

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

b) Cartera (Cont.)

Adicionalmente, la Circular SB/604/2008 del 29 de diciembre de 2008, dispuso la diferenciación de provisiones específicas según la moneda, incrementando el porcentaje de provisión requerida sobre operaciones en moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor con calificación "A", de 1% a un máximo de 2,5%.

La Circular ASFI 009/2009 del 30 de julio de 2009 modifica el Anexo 1° del Título V – 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 disminuyendo el porcentaje de provisión para categoría "A" de créditos directos y contingentes en MN y UFV a 0.25%, así como el porcentaje de la provisión para categoría "A" de créditos contingentes en ME y MNMV a 1%, disminuye también el porcentaje de provisión cíclica para créditos comerciales en MN y UFV a 1.6%, asimismo, disminuye los porcentajes de provisión cíclica para créditos hipotecarios de vivienda MN y MNUFV a 0.75%, consumo en MN y UFV a 1.15% y microcrédito en MN y UFV a 0.8%.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la provisión específica para cubrir las pérdidas que pudieran producirse por los créditos existentes alcanzó a Bs6.637.307 y Bs6.881.824, respectivamente.

Adicionalmente a estos montos de provisión previstos por la normativa vigente, al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Sociedad ha constituido provisiones genéricas voluntarias para posibles pérdidas futuras aún no identificadas de Bs579.719 y Bs425.060, respectivamente.

La Sociedad ha cumplido oportunamente con los nuevos requerimientos de provisión 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.

Los títulos valores de entidades financieras (depósitos a plazo fijo), al 31 de diciembre de 2009 y 2008, están valuados a valor de costo a la fecha de cierre más los productos financieros devengados por cobrar. Por su fácil realización se registra bajo este rubro.

Las inversiones en reportos y fondos de inversión, están valuadas a su valor neto de realización.

Inversiones permanentes

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

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

d) Otras cuentas por cobrar

Los saldos al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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, certificados de devolución de impuestos (CEDEIMS), crédito fiscal IVA y otras partidas pendientes de cobro, registrados a su valor de costo.

Estos saldos incluyen una provisión para cuentas incobrables por Bs117.957, al 31 de diciembre de 2009 (2008 de Bs110.987), la cual es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la recuperación de estos derechos.

e) Bienes realizables

Los bienes realizables están registrados a sus valores de adjudicación o valores de libros o valores estimados de realización, el que fuese menor. Dichos bienes no son actualizados y además se constituye una provisión por desvalorización si es que no son vendidos dentro de su plazo de tenencia.

De acuerdo con la Ley de Fortalecimiento de la Normativa y Supervisión Financiera N° 2297, de fecha 20 de diciembre de 2001, los bienes que pasen a propiedad de una entidad de intermediación financiera, a partir del 1° de enero de 2003, deberán ser vendidos en el plazo de un año desde la fecha de su adjudicación, debiéndose provisionar a la fecha de adjudicación al menos el 25% del valor en libros.

Si las ventas no se efectúan en el plazo mencionado se deberán constituir provisiones de por lo menos el 50% del valor en libros después de un año de la fecha de adjudicación y del 100% antes de finalizado el segundo año, desde la fecha de adjudicación.

El valor de bienes realizables, 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 de Bolivia, 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 31 de diciembre de 2009 y 2008 por Bs76.521, es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la realización de estos bienes.

Al 31 de diciembre de 2008, los otros bienes realizables, se refieren a la apertura de cartas de crédito no negociadas para la importación de bienes a dar en arrendamiento.

f) Bienes de uso

Los bienes de uso están valuados a su costo al cierre de cada ejercicio, 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 SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

g) Otros activos

En esta cuenta 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 31 de diciembre de 2008, estos gastos se encuentran amortizados 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 actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - Ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia, a través del Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, circulares específicas y regulaciones vigentes.

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.

i) Patrimonio Neto

Los saldos de capital social, reservas y resultados acumulados del Patrimonio Neto se presentan a valores históricos. De acuerdo con disposiciones de la ASFI, a partir de la gestión 2008, los saldos del Patrimonio no contemplan la reexpresión por ajuste por inflación.

Durante la gestión 2008, en cumplimiento de la circular SB/585/2008 emitida por la ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, la Sociedad ha registrado Bs2.906.975 en la cuenta "Otras reservas no distribuibles".

j) Resultados de la gestión

Desde el 1° de enero de 2008, la Sociedad determina los resultados del ejercicio según lo especificado en el Manual de Cuentas para Bancos y 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 resultados.

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, F, G y H. 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, F, G y H, no se reconocen sino hasta el momento de su percepción.

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

l) Cargos financieros y comisiones pagadas

Los gastos financieros son contabilizados por el método de lo devengado y las comisiones por servicios por el método de efectivo.

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

La Sociedad, en lo que respecta al Impuesto a las Utilidades de las Empresas, está sujeta al régimen tributario establecido en la Ley N° 843, modificada con la Ley N° 1606. La tasa de impuesto es del 25% sobre la utilidad impositiva, que es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones.

De acuerdo con el Decreto Supremo N° 25959 del 21 de noviembre de 2000, las depreciaciones de los bienes objeto de contratos de arrendamiento financiero, exclusivamente para fines tributarios son depreciables para el arrendador, dicha depreciación es considerada como un gasto deducible para la determinación de la utilidad impositiva.

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 actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - Ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia, incluidas en el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras.

NOTA 3 - CAMBIOS DE POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES

No se han producido cambios en las políticas, prácticas y estimaciones contables aplicables al 31 de diciembre de 2009 con relación al 31 de diciembre de 2008.

NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, no existen activos gravados ni de disponibilidad restringida, excepto por las operaciones con títulos valores de entidades no financieras adquiridos con pacto de recompra en la gestión 2008, por Bs2.439.500 y lo que se menciona en la nota 8 j) 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. (ex Nacional Financiera Boliviana S.A.M. - NAFIBO SAM) 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.

Asimismo, se otorgó en garantía prendaria sin desplazamiento, al Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF), cartera con estado vigente, cumpliendo con lo establecido en el Contrato Marco, de mantener mínimamente una relación de uno a uno sobre saldos deudores, siendo el saldo de la cartera dada en garantía mayor a Bs12.763.429 y Bs Bs11.190.287 al 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente.

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008****NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES**

- a) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la clasificación de los activos y pasivos en corrientes y no corrientes es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades	13.775.906	3.638.125
Inversiones temporarias	5.614.240	9.083.817
Cartera	56.495.966	53.719.099
Otras cuentas por cobrar	10.915.283	9.070.044
Bienes realizables (*)	-	418.880
Otros activos	1.446	-
Total activo corriente	<u>86.802.841</u>	<u>75.929.965</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Cartera	73.458.458	74.274.837
Inversiones permanentes	37.098	37.098
Bienes de uso, neto	1.770.048	565.762
Total activo no corriente	<u>75.265.604</u>	<u>74.877.697</u>
Total activo	<u>162.068.445</u>	<u>150.807.662</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones con el público	1.824.955	2.419.127
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a corto plazo	8.931.588	13.943.542
Otras cuentas por pagar	6.034.275	6.062.314
Títulos valores en circulación	16.456.337	20.317.080
Obligaciones subordinadas	1.106.899	1.106.899
Total pasivo corriente	<u>34.354.054</u>	<u>43.848.962</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones con el público	56.996	56.996
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a mediano y largo plazo	42.146.555	34.466.637
Otras cuentas por pagar	846.331	646.721
Previsiones	2.524.765	1.120.851
Títulos valores en circulación	45.305.000	33.509.669
Total pasivo no corriente	<u>90.879.647</u>	<u>69.800.874</u>
Total pasivo	<u>125.233.701</u>	<u>113.649.836</u>
PATRIMONIO NETO		
Total pasivo y patrimonio neto	<u>162.068.445</u>	<u>150.807.662</u>

- (*) Bienes realizables en el activo corriente corresponde a la partida de otros bienes realizables por cartas de crédito aperturadas a corto plazo para la importación de bienes en arrendamiento financiero.

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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 2010 en bolivianos.

Al 31 de diciembre de 2009 (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	13.775.906	-	-	-	-	-	-	13.775.906
2 INVERSIONES TEMPORARIAS	5.242.740	-	-	-	-	-	-	5.242.740
3 CARTERA VIGENTE	4.982.181	4.314.884	4.354.128	14.911.111	26.468.097	40.827.020	36.953.408	132.810.829
4 OTRAS CUENTAS POR COBRAR	4.132.390	-	194.264	-	484.714	-	-	4.811.368
5 INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-	-	65.102	65.102
ACTIVOS	28.133.217	4.314.884	4.548.392	14.911.111	26.952.811	40.827.020	37.018.510	156.705.945
6 OBLIGACIONES CON EL PUBLICO RESTRINGIDAS	1.824.955	-	-	-	-	-	56.956	1.881.951
7 FINANCIAMIENTOS FONDESIF	-	-	-	-	2.326.791	2.326.793	9.307.167	13.960.751
8 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO	191.648	238.480	348.473	2.170.030	1.338.347	5.392.281	16.407.815	28.087.074
9 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS	-	2.091.000	-	-	-	8.712.500	-	10.803.500
10 OTRAS CUENTAS POR PAGAR	5.895.941	-	137.768	-	-	-	-	6.033.709
11 OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y BONOS	1.106.899	-	-	-	15.682.500	26.137.500	19.167.500	62.094.399
PASIVOS	9.019.443	2.329.480	486.241	2.170.030	19.347.638	42.569.074	44.939.479	120.861.385
ACTIVOS/PASIVOS	3,12	1,85	9,35	6,87	1,39	0,96	0,82	1,30

Al 31 de diciembre de 2008 (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	3.638.125	-	-	-	-	-	-	3.638.125
2. INVERSIONES TEMPORARIAS	9.083.817	-	-	-	-	-	-	9.083.817
3. CARTERA VIGENTE	4.998.657	4.315.954	4.293.792	14.440.651	24.130.624	39.499.252	39.728.687	131.317.617
4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR	1.616.926	-	173.125	-	100.080	-	-	1.890.131
5. INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-	-	65.102	65.102
ACTIVOS	19.247.525	4.315.954	4.466.917	14.440.651	24.230.704	39.499.252	39.793.789	145.994.792
6. OBLIGACIONES CON EL PUBLICO RESTRINGIDAS	2.419.127	-	-	-	-	-	56.956	2.476.123
7. FINANCIAMIENTOS FONDESIF	-	-	-	-	1.745.093	1.745.093	8.725.469	12.215.655
8. FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO	456.315	364.485	1.788.874	1.537.261	5.479.796	9.165.979	14.830.096	33.622.806
9. FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS	-	-	-	2.091.000	-	-	-	2.091.000
10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR	1.683.755	-	417.720.00	-	-	-	-	2.101.475
11. OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y BONOS	1.106.899	-	8.858.870	-	10.633.471	10.633.471	22.676.198	54.308.909
PASIVOS	5.666.096	364.485	11.065.464	3.628.261	18.058.360	21.744.543	46.288.760	106.815.969
ACTIVOS/PASIVOS	3,40	11,84	0,40	3,98	1,34	1,82	0,86	1,37

En el calce financiero al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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.

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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 de Bancos y Entidades Financieras, ni las regulaciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia.

Detalle de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2009:

Nombre o razón social del deudor	ACTIVO			
	Disponibilidades	Inv. Temporarias	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs	Bs	Bs
GRUPOS ECONOMICOS VINCULADOS				
Banco BISA S.A.	13.775.906	-	6	164.392
BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	-	-	-	80.090
BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA	-	-	-	147.462
TOTAL GRUPOS VINCULADOS	13.775.906	-	6	391.944

Detalle de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2008:

Nombre o razón social del deudor	ACTIVO			
	Disponibilidades	Inv. Temporarias	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs	Bs	Bs
GRUPOS ECONOMICOS VINCULADOS				
Banco BISA S.A.	3.638.125	-	3.376	175.820
BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	-	-	-	73.946
BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA	-	-	-	71.238
TOTAL GRUPOS VINCULADOS	3.638.125	-	3.376	321.004

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 2009 y 2008 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 31 de diciembre de 2009 y 2008, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, de acuerdo con el siguiente detalle:

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008****NOTA 7 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)**

Al 31 de diciembre de 2009:

	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en</u>
		<u>Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	1.964.486	13.692.466
Inversiones temporarias	805.486	5.614.240
Cartera	18.644.824	129.954.424
Otras cuentas por cobrar	914.261	6.372.401
Total activo	<u>22.329.057</u>	<u>155.633.531</u>
PASIVO		
Obligaciones con el público	270.007	1.881.951
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	7.328.285	51.078.143
Otras cuentas por pagar	590.652	4.116.841
Previsiones	350.218	2.441.018
Títulos valores en circulación	8.861.024	61.761.337
Obligaciones subordinadas	158.809	1.106.899
Total pasivo	<u>17.558.995</u>	<u>122.386.189</u>
Posición neta - activa	<u>4.770.062</u>	<u>33.247.342</u>

Al 31 de diciembre de 2008:

	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en</u>
		<u>Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	477.120	3.325.524
Inversiones temporarias	862.990	6.015.038
Cartera	18.363.549	127.993.936
Otras cuentas por cobrar	1.016.632	7.085.926
Total activo	<u>20.720.291</u>	<u>144.420.424</u>
PASIVO		
Obligaciones con el público	355.254	2.476.123
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	6.945.506	48.410.179
Otras cuentas por pagar	640.755	4.466.065
Previsiones	148.796	1.037.105
Títulos valores en circulación	7.722.633	53.826.749
Obligaciones subordinadas	158.809	1.106.899
Total pasivo	<u>15.971.753</u>	<u>111.323.120</u>
Posición neta - activa	<u>4.748.538</u>	<u>33.097.304</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es Bs6.97 por US\$ 1.

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008, están compuestos de los siguientes grupos:

a) DISPONIBILIDADES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u> <u>Bs</u>	<u>2008</u> <u>Bs</u>
Bancos y corresponsales del país	13.775.906	3.638.125
	<u>13.775.906</u>	<u>3.638.125</u>

b) CARTERA

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u> <u>Bs</u>	<u>2008</u> <u>Bs</u>
Cartera vigente (*)		
Corto plazo - a menos de un año	55.030.402	52.089.678
Largo plazo - a más de un año	<u>77.780.427</u>	<u>79.227.939</u>
	132.810.829	131.317.617
Cartera vencida (*)	1.240.633	153.654
Cartera en ejecución (*)	1.654.424	2.200.128
Productos devengados por cobrar	1.465.564	1.629.421
Previsión específica para cartera incobrable	(6.637.307)	(6.881.824)
Previsión genérica para cartera incobrable	<u>(579.719)</u>	<u>(425.060)</u>
	<u>129.954.424</u>	<u>127.993.936</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.

Clasificación de cartera por tipo de crédito:

Al 31 de diciembre de 2009 (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>
Créditos comerciales	<u>132.810.829</u>	<u>1.240.633</u>	<u>1.654.424</u>	<u>(6.637.307)</u>
Total cartera	<u>132.810.829</u>	<u>1.240.633</u>	<u>1.654.424</u>	<u>(6.637.307)</u>

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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 2008 (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>
Créditos comerciales	131.317.617	153.654	2.200.128	(6.881.824)
Total cartera	<u>131.317.617</u>	<u>153.654</u>	<u>2.200.128</u>	<u>(6.881.824)</u>

Clasificación de cartera por sector económico:

Al 31 de diciembre de 2009 (Expresado en bolivianos):

<u>Sector Económico</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Industria	40.393.152	38.627	-	(733.599)
Construcción	28.279.313	-	-	(1.295.834)
Servicios	14.705.224	719.562	-	(2.538.065)
Comercio	7.567.503	-	-	(148.929)
Minería	10.267.466	-	1.654.424	(1.020.178)
Agroindustria	19.327.202	482.444	-	(570.147)
Hidrocarburos	11.932.862	-	-	(318.659)
Otros	338.107	-	-	(11.896)
	<u>132.810.829</u>	<u>1.240.633</u>	<u>1.654.424</u>	<u>(6.637.307)</u>

Al 31 de diciembre de 2008 (Expresado en bolivianos):

<u>Sector Económico</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Industria	37.791.961	-	112.426	(920.178)
Construcción	33.741.709	-	-	(1.608.436)
Servicios	12.717.985	-	292.504	(2.756.294)
Comercio	7.750.631	-	-	(163.623)
Minería	6.788.339	153.654	1.795.198	(699.180)
Agroindustria	15.328.972	-	-	(268.257)
Hidrocarburos	16.708.189	-	-	(450.576)
Otros	489.831	-	-	(15.280)
	<u>131.317.617</u>	<u>153.654</u>	<u>2.200.128</u>	<u>(6.881.824)</u>

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

b) CARTERA (Cont.)

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

Al 31 de diciembre de 2009 (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	644.460	-	-	(193.338)
Garantías prendarias	6.659.094	-	-	(2.198.232)
Garantías personales	92.004.012	1.240.633	1.654.424	(3.552.460)
Garantías jurídicas	1.329.163	-	-	(113.738)
Otras garantías	32.174.100	-	-	(579.539)
Total	132.810.829	1.240.633	1.654.424	(6.637.307)

Al 31 de diciembre de 2008 (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	894.473	-	-	(268.342)
Garantías prendarias	8.123.367	-	-	(2.356.942)
Garantías personales	99.762.141	110.939	2.200.128	(3.839.195)
Garantías jurídicas	1.755.486	-	-	(49.461)
Otras garantías	20.782.150	42.715	-	(367.884)
Total	131.317.617	153.654	2.200.128	(6.881.824)

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

Al 31 de diciembre de 2009 (Expresado en bolivianos):

<u>Calificación</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>%</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>%</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>%</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>	<u>%</u>
1. Categoría A	118.306.669	89%	-	0%	-	0%	(2.213.724)	33%
2. Categoría B	6.086.335	5%	-	0%	-	0%	(726.046)	11%
3. Categoría C	2.837.314	2%	719.562	58%	-	0%	(355.688)	5%
4. Categoría D	1.266.112	1%	521.071	42%	-	0%	(357.437)	6%
5. Categoría E	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
6. Categoría F	4.314.399	3%	-	0%	1.654.424	100%	(2.984.412)	45%
7. Categoría G	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
8. Categoría H	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Totales	132.810.829	100%	1.240.633	100%	1.654.424	100%	(6.637.307)	100%

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

b) CARTERA (Cont.)

Clasificación de cartera según la calificación y en montos (Cont.):

Al 31 de diciembre de 2008 (Expresado en bolivianos):

<u>Calificación</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>%</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>%</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>%</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>	<u>%</u>
1. Categoría A	115.066.828	88%	-	0%	-	0%	(2.210.054)	32%
2. Categoría B	8.504.868	6%	-	0%	-	0%	(1.028.031)	15%
3. Categoría C	2.840.043	2%	-	0%	-	0%	(284.004)	4%
4. Categoría D	261.728	0%	42.715	28%	-	0%	(60.889)	1%
5. Categoría E	-	0%	110.939	72%	1.795.198	82%	(571.841)	8%
6. Categoría F	4.644.150	4%	-	0%	-	0%	(2.322.075)	34%
7. Categoría G	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
8. Categoría H	-	0%	-	0%	404.930	18%	(404.930)	6%
Totales	131.317.617	100%	153.654	100%	2.200.128	100%	(6.881.824)	100%

Clasificación de cartera por número de clientes, en montos y porcentajes:

Al 31 de diciembre de 2009 (Expresado en bolivianos):

<u>Por número de clientes</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>%</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>%</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>%</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>	<u>%</u>
De 1 a 10 mayores	35.941.829	27%	-	0%	-	0%	(2.710.680)	41%
De 11 a 50 mayores	55.997.578	42%	482.444	39%	1.654.424	100%	(2.761.100)	42%
De 51 a 100 mayores	28.461.957	22%	719.562	58%	-	0%	(892.702)	13%
Otros	12.409.465	9%	38.627	3%	-	0%	(272.825)	4%
TOTALES	132.810.829	100%	1.240.633	100%	1.654.424	100%	(6.637.307)	100%

Al 31 de diciembre de 2008 (Expresado en bolivianos):

<u>Por número de clientes</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>%</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>%</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>%</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>	<u>%</u>
De 1 a 10 mayores	29.499.415	22%	-	0%	-	0%	(3.358.694)	49%
De 11 a 50 mayores	55.874.435	43%	110.939	72%	1.795.198	82%	(2.001.354)	29%
De 51 a 100 mayores	28.909.154	22%	-	0%	-	0%	(663.738)	10%
Otros	17.034.613	13%	42.715	28%	404.930	18%	(858.038)	12%
TOTALES	131.317.617	100%	153.654	100%	2.200.128	100%	(6.881.824)	100%

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

b) CARTERA (Cont.)

Clasificación de cartera por fuente de financiamiento:

Al 31 de diciembre de 2009 (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 FONDESIF (*)	12.714.802	38.627	-	(231.595)
Financiamientos con recursos entidades financieras de segundo piso (B.D.P., ex-NAFIBO S.A.M. y FUNDAPRO)	28.183.878	316.156	256.144	(720.338)
Financiamientos con recursos entidades financieras del país	10.285.040	-	-	(408.767)
Otros recursos (**)	81.627.109	885.850	1.398.280	(5.276.607)
TOTAL	132.810.829	1.240.633	1.654.424	(6.637.307)

Al 31 de diciembre de 2008 (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 FONDESIF (*)	11.077.861	-	112.426	(315.857)
Financiamientos con recursos entidades financieras de segundo piso (B.D.P., ex-NAFIBO S.A.M. y FUNDAPRO)	30.314.459	42.715	291.149	(749.542)
Financiamientos con recursos entidades financieras del país	2.525.220	-	-	(44.191)
Otros recursos (**)	87.400.077	110.939	1.796.553	(5.772.234)
TOTAL	131.317.617	153.654	2.200.128	(6.881.824)

(*) Los financiamientos con recursos del Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF) corresponden al "Contrato de Provisión de Recursos Financieros" y de Asistencia Técnica" firmado entre el Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF) y BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA en fecha 12 de agosto de 2003, para la prestación de servicios financieros en zonas urbanas y periurbanas del país, para otorgar capital de inversión y de operación en la conformación de maquicentros y encadenamientos productivos. Esta cartera tiene un saldo a capital de Bs12.763.429 al 31 de diciembre de 2009 y de Bs11.190.287 al 31 de diciembre de 2008.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, existen 59 y 78 operaciones, respectivamente, en cartera financiada con estos recursos. La mora de la cartera colocada con recursos del Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF) al 31 de diciembre de 2009 y 2008 asciende al 0,30% y 1,0%, respectivamente.

(**) Los financiamientos con otros recursos corresponden a la emisión de bonos, pagarés bursátiles y recursos propios.

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

b) CARTERA (Cont.)

Evolución de la cartera en las últimas tres gestiones:

	<u>2009</u> Bs	<u>2008</u> Bs	<u>2007</u> Bs
Cartera vigente	109.319.220	105.252.193	113.484.170
Cartera vencida	482.444	-	2.165.511
Cartera en ejecución	-	-	844.744
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	23.491.609	26.065.424	33.201.048
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	758.189	153.654	40.301
Cartera reprogramada o reestructurada ejecución	1.654.424	2.200.128	1.909.229
Total cartera	<u>135.705.886</u>	<u>133.671.399</u>	<u>151.645.003</u>
Previsión específica por incobrabilidad	(6.637.307)	(6.881.824)	(9.421.427)
Previsión genérica por incobrabilidad	(579.719)	(425.060)	(452.586)
Previsión genérica cíclica	(2.441.019)	(1.037.105)	-
Total provisiones	<u>(9.658.045)</u>	<u>(8.343.989)</u>	<u>(9.874.013)</u>
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera y genérica cíclica	2.950.924	982.062	2.565.938
Cargos por previsión específica por incobrabilidad	1.754.614	132.890	3.093.264
Cargos por previsión genérica por incobrabilidad	515.187	932.453	1.200.073
Cargos por previsión cíclica por incobrabilidad	2.135.304	1.103.624	-
Productos por cartera (Ingresos financieros)	18.209.745	21.146.477	21.320.331
Créditos castigados por insolvencia	5.479.437	5.479.437	5.951.125
Número de prestatarios	190	213	212

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

	<u>2009</u> Bs	<u>2008</u> Bs	<u>2007</u> Bs
Previsión inicial	8.343.989	9.874.013	8.516.267
(+) Previsión constituida neta de reversiones	-	-	527.541
(+) Previsión cíclica neta de reversiones	1.403.914	1.037.105	-
(+) Previsión constituida genérica	50.267	149.800	1.200.073
(-) Recuperaciones de capital en efectivo o mediante adjudicación de bienes	(140.125)	(2.716.929)	(369.868)
Previsión final	<u>9.658.045</u>	<u>8.343.989</u>	<u>9.874.013</u>

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

b) CARTERA (Cont.)

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

Las reprogramaciones realizadas en las gestiones 2009 y 2008, se debieron principalmente al descalce en los flujos por factores externos e internos en las actividades de cada empresa.

Estas reprogramaciones no incidieron en los estados financieros, ya que no se realizaron modificaciones en la calificación de cartera. La reprogramación consistió en adaptar el cronograma de pagos al flujo de fondos del arrendatario.

Las principales reprogramaciones se generaron en los sectores de Hidrocarburos, Construcción, Industria y Servicios.

Límites legales de la entidad que se establecen en normas legales:

Con referencia a los márgenes establecidos por la Ley de Bancos y Entidades Financieras, la Sociedad no tiene operaciones por encima de los márgenes permitidos en los artículos 44°, 45° y 46° de la Ley de Bancos y Entidades Financieras N° 1488 de fecha 16 de abril de 1993, modificada por la Ley N° 2297 de diciembre de 2001.

c) INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del grupo, 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Depósitos a plazo fijo	5.227.500	3.485.000
Participación en fondos de inversión	15.240	3.084.127
Títulos valores adquiridos con pacto de recompra	-	2.439.500
Productos devengados inversiones temporarias	371.500	75.190
	<u>5.614.240</u>	<u>9.083.817</u>

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la participación en fondos de inversión corresponde a fondos colocados en Premier Fondo de Inversión Abierto en Dólares Americanos administrado por BISA SAFI S.A. y Ultra Fondo de Inversión Abierto en UFV's administrado por BISA SAFI S.A. Las tasas promedio de rendimiento para el fondo Premier fueron de 2,04% (2009) y 6,05% (2008). Asimismo la tasa promedio de rendimiento en Fondo Ultra al 31 de diciembre de 2008 es 0,61%.

d) INVERSIONES PERMANENTES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Participación en entidades de servicio telefónico	65.102	65.102
(-) Previsión para inversiones en entidades de servicio telefónico	(28.004)	(28.004)
	<u>37.098</u>	<u>37.098</u>

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****e) OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Pagos anticipados (*)	6.221.872	7.290.900
Certificados de devolución de impuestos (CEDEIMS)	1.144.335	292.722
Crédito fiscal IVA	2.988.055	1.324.204
Otras partidas pendientes de cobro	678.978	273.205
Previsión para cuentas por cobrar	<u>(117.957)</u>	<u>(110.987)</u>
	<u>10.915.283</u>	<u>9.070.044</u>

(*) Los pagos anticipados se deben principalmente a desembolsos parciales realizados por la Sociedad, para la adquisición de bienes a ser dados en arrendamiento financiero.

f) BIENES REALIZABLES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>Bienes muebles adjudicados</u>		
Excedidos del plazo de tenencia	<u>76.521</u>	<u>76.521</u>
Otros bienes realizables	<u>-</u>	<u>418.880</u>
Subtotal	<u>76.521</u>	<u>495.401</u>
<u>Previsiones</u>		
Por exceso en el plazo de tenencia	(76.521)	(76.521)
Incorporados a partir del 1° de enero de 2003	<u>-</u>	<u>-</u>
Subtotal	<u>(76.521)</u>	<u>(76.521)</u>
Total	<u>-</u>	<u>418.880</u>

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****g) BIENES DE USO**

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u> <u>Bs</u>	<u>2008</u> <u>Bs</u>
Mobiliario y enseres	379.163	373.748
Equipo e instalaciones	137.522	138.046
Equipos de computación	1.079.826	994.063
Vehículos	423.121	437.545
Obras en Construcción	<u>1.003.680</u>	<u>-</u>
	3.023.312	1.943.402
Menos: Depreciaciones acumuladas	<u>(1.253.264)</u>	<u>(1.377.640)</u>
Valores residuales	<u><u>1.770.048</u></u>	<u><u>565.762</u></u>

Las depreciaciones de bienes de uso, cargadas a los resultados del ejercicio al 31 de diciembre de 2009 y 2008, alcanzaron a Bs264.728 y Bs269.222, respectivamente.

h) OTROS ACTIVOS

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u> <u>Bs</u>	<u>2008</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)
Otros activos	<u>1.446</u>	<u>-</u>
	<u><u>1.446</u></u>	<u><u>-</u></u>

La amortización de gastos de Asistencia Técnica, cargadas a los resultados del ejercicio al 31 de diciembre de 2008 alcanzó a Bs66.821.

i) OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u> <u>Bs</u>	<u>2008</u> <u>Bs</u>
Obligaciones con el público restringidas	<u>1.881.951</u>	<u>2.476.123</u>
	<u><u>1.881.951</u></u>	<u><u>2.476.123</u></u>

Corresponde a los fondos recibidos de clientes por concepto de pago de cuotas iniciales anticipadas para la compra e importación de los bienes a ser arrendados.

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

j) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u> <u>Bs</u>	<u>2008</u> <u>Bs</u>
Obligaciones con entidades financieras:		
Financiamientos con el FONDESIF a corto plazo (1)	2.326.791	1.745.093
Financiamientos con el FONDESIF a largo plazo (1)	11.633.958	10.470.562
Financiamientos con entidades de segundo piso a corto plazo (2)	4.286.979	9.626.731
Financiamientos con entidades de segundo piso a mediano plazo (2)	9.254.096	8.662.075
Financiamientos con entidades de segundo piso a largo plazo (2)	12.546.000	15.334.000
Financiamientos con entidades financieras del país (3)	10.803.500	2.091.000
Cargos financieros devengados por pagar	<u>226.819</u>	<u>480.718</u>
	<u>51.078.143</u>	<u>48.410.179</u>

- (1) Corresponde al Contrato de Provisión de Recursos Financieros y de Asistencia Técnica (componente financiero), entre BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA y el FONDESIF, para la prestación de servicios financieros en zonas urbanas y periurbanas del país para otorgar capital de inversión y operación en la conformación de Maquicentros y Encadenamientos Productivos, hasta un monto de US\$ 3.674.129 (Bs25.608.678), cuyo saldo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es de Bs13.960.749 y Bs12.215.655, respectivamente.
- (2) Se cuenta con financiamiento mediante una línea de crédito del BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVO SAM con un límite máximo de aproximadamente US\$ 5.84 millones (Bs40.70 millones), a un plazo de hasta 12 años, a una tasa de interés variable relacionada con la tasa de referencia publicada por el Banco Central de Bolivia (TRE) más un margen financiero y prima de riesgo definido para cada operación. Asimismo, dentro de esta línea se pueden acceder a préstamos con tasa fija, bajo la modalidad de Tasa Sindicada para financiamiento a empresas productivas. Los préstamos están garantizados con la cesión condicional de los flujos de caja de las operaciones de arrendamiento financiero.
- Asimismo, se cuenta con tres préstamos de Fundapro por un total de US\$ 4.500.000 (Bs31.365.000), a un plazo de 6 años computable a partir del primer desembolso, con tasa de interés revisable anualmente, para el financiamiento de pequeñas y medianas empresas mediante operaciones nuevas y genuinas de Leasing, con garantía quirografaria. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el monto desembolsado de estos préstamos es de US\$ 5.500.000 (Bs38.335.000) y US\$ 4.500.000 (Bs31.365.000), respectivamente, cuyo saldo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es de US\$ 2.000.000 (Bs13.940.000) y US\$ 2.900.000 (Bs20.213.000), respectivamente.
- (3) Se cuenta con dos préstamos del Banco Ganadero S.A. por un total de US\$ 1.550.000 (Bs10.803.500), a un plazo de 180 días el primero y 380 días el segundo, con una tasa de 4% anual fija, con una garantía quirografaria.

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****k) OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u> <u>Bs</u>	<u>2008</u> <u>Bs</u>
Otras cuentas por pagar:		
- Por cargas sociales y fiscales	1.888.724	1.616.995
- Otras (*)	<u>4.145.551</u>	<u>4.445.319</u>
	<u>6.034.275</u>	<u>6.062.314</u>
Provisiones y provisiones		
- Beneficios sociales	701.047	506.466
- Otras provisiones	<u>145.284</u>	<u>140.255</u>
	<u>846.331</u>	<u>646.721</u>
	<u>6.880.606</u>	<u>6.709.035</u>

(*) El saldo se origina por compromisos de compra que asume la Sociedad para la adquisición de bienes a ser dados en arrendamiento financiero.

l) PREVISIONES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u> <u>Bs</u>	<u>2008</u> <u>Bs</u>
Otras provisiones	83.746	83.746
Previsión genérica cíclica	<u>2.441.019</u>	<u>1.037.105</u>
	<u>2.524.765</u>	<u>1.120.851</u>

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, mediante circular SB 590/2008 y SB/604/2008, sobre Modificaciones a las Directrices Básicas para la Gestión de Riesgo de Crédito, incorpora la constitución de previsión cíclica sobre la cartera de créditos.

m) TITULOS VALORES EN CIRCULACION

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u> <u>Bs</u>	<u>2008</u> <u>Bs</u>
Bonos no convertibles en acciones	60.987.500	53.202.010
Cargos financieros devengados por pagar	<u>773.837</u>	<u>624.739</u>
	<u>61.761.337</u>	<u>53.826.749</u>

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

m) TITULOS VALORES EN CIRCULACION (Cont.)

Bonos no convertibles en acciones:

- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada en fecha 19 de septiembre de 2005, aprobó el programa de emisiones de bonos por US\$ 15.000.000 (Bs104.550.000) a tres años plazo, el programa fue tramitado y debidamente autorizado por la ex Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros mediante la Resolución Administrativa SPVS-IV-No.1069 del 25 de noviembre de 2005. Al 31 de diciembre de 2008, bajo este programa, se realizaron siete emisiones de bonos de acuerdo al siguiente detalle:

La Emisión 1 fue por US\$ 2.000.000 (Bs13.940.000) con fecha de emisión 2 de diciembre de 2005 a 720 días plazo, dicha emisión fue cancelada en su fecha de vencimiento el 22 de noviembre de 2007.

Las Emisiones 2 y 3 fueron por US\$ 1.500.000 (Bs10.455.000) cada una, con fecha de emisión 8 de marzo de 2006 para ambas emisiones a 1.100 días plazo la Emisión 2 y a 1.260 días plazo la Emisión 3. El saldo al 31 de diciembre de 2008 para la Emisión 2 es US\$ 1.271.000 (Bs8.858.870) debido a que US\$ 229.000 (Bs1.596.130) fueron redimidos anticipadamente en la gestión 2008; dichas emisiones fueron canceladas en 12 de marzo y 19 de agosto de 2009, respectivamente.

Las Emisiones 4 y 5 fueron por US\$ 1.500.000 (Bs10.455.000) cada una, con fecha de emisión 19 de abril de 2007 para ambas emisiones a 1.260 días plazo la Emisión 4 y a 1.440 días plazo la Emisión 5. El saldo al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es de US\$ 1.500.000 (Bs10.455.000) para ambas emisiones.

La Emisión 6 fue por US\$ 1.500.000 (Bs10.455.000), con fecha de emisión 15 de noviembre de 2007 a 1.440 días plazo. El saldo al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es de US\$ 1.500.000 (Bs10.455.000).

La Emisión 7 fue por US\$ 5.000.000 (Bs34.850.000), con fecha de emisión 27 de noviembre de 2008 a 2.160 días plazo. En noviembre de 2009, se procedió con el pago de capital correspondiente a US\$ 750.000 de acuerdo al cronograma de pagos y amortizaciones de capital por bono. El saldo al 31 de diciembre de 2009 es de US\$ 4.250.000 (Bs29.622.500) y US\$ 362.000 (Bs2.523.140) colocados al 31 de diciembre de 2008

n) OBLIGACIONES SUBORDINADAS

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Obligaciones con el FONDESIF	<u>1.106.899</u>	<u>1.106.899</u>
	<u>1.106.899</u>	<u>1.106.899</u>

Mediante el contrato de Provisión de Recursos Financieros y de Asistencia Técnica suscrito entre BISA LEASING SOCIEDAD ANÓNIMA y FONDESIF, se otorga a BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA 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.

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****o) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS**

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
INGRESOS FINANCIEROS		
Productos por:		
Disponibilidades	7	1.454
Inversiones temporarias	1.722.069	520.642
Cartera vigente	18.209.745	21.143.604
Cartera vencida	-	2.873
Otras cuentas por cobrar	6.316	610
	<u>19.938.137</u>	<u>21.669.183</u>
GASTOS FINANCIEROS		
Cargos por:		
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	1.736.512	3.007.874
Títulos valores no convertibles en acciones	6.312.907	271.234
Otras comisiones	227.213	4.717.046
	<u>8.276.632</u>	<u>7.996.154</u>

Las tasas promedio ponderadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008, son las siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Tasa activa promedio ponderada	10.44%	13.84%
Tasa pasiva promedio ponderada	5.89%	6.51%

p) RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera	2.219.534	915.543
Disminución de previsión genérica cíclica	731.390	66.519
	<u>2.950.924</u>	<u>982.062</u>

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008****NOTA 8 - COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****q) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	Bs	Bs
Cargo por previsión específica para cartera incobrable	1.754.614	132.890
Cargo por previsión genérica de cartera incobrable	515.187	932.453
Cargo por previsión para otras cuentas por cobrar	6.970	-
Cargo por previsión genérica cíclica	<u>2.135.304</u>	<u>1.103.624</u>
	<u>4.412.075</u>	<u>2.168.967</u>

r) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

La composición del grupo, al 31 diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	Bs	Bs
OTROS INGRESOS OPERATIVOS		
Ingreso de bienes realizables	1.439.329	922.375
Ingresos operativos diversos	<u>595.932</u>	<u>524.470</u>
	<u>2.035.261</u>	<u>1.446.845</u>
OTROS GASTOS OPERATIVOS		
Comisiones por servicios	109.097	57.765
Costo de bienes realizables	707.743	150.621
Constitución de previsión por desvalorización	9.090	-
Gastos operativos diversos	<u>33.859</u>	<u>26.146</u>
	<u>859.789</u>	<u>234.532</u>

s) GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	Bs	Bs
Gastos de personal	4.222.800	3.891.612
Servicios contratados	435.495	448.788
Seguros	92.155	87.400
Comunicaciones y traslados	106.798	118.786
Impuestos	1.199.019	921.515
Mantenimiento y reparaciones	79.347	72.489
Depreciaciones y desvalorización de bienes de uso	264.728	269.222
Amortizaciones gastos de organización	-	66.821
Gastos notariales y judiciales	37.142	50.527
Alquileres	227.042	232.211
Papelería, útiles y materiales de servicio	63.762	72.427
Propaganda y publicidad	78.520	49.001
Aportes a la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras	151.991	184.971
Otros gastos de administración	<u>70.806</u>	<u>102.336</u>
	<u>7.029.605</u>	<u>6.568.106</u>

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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

t) CUENTAS DE ORDEN

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Garantías recibidas	3.932.728	4.024.035
Documentos y valores de la entidad	145.524.361	142.885.261
Cuentas incobrables castigadas	5.438.827	5.511.947
Otras cuentas de registro	<u>346.485.611</u>	<u>187.832.609</u>
	<u>501.381.527</u>	<u>340.253.852</u>

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 2009 y 2008, 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 Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

El valor patrimonial proporcional de cada acción en circulación al 31 de diciembre de 2009 es de Bs2.167 (31 de diciembre 2008 Bs2.186).

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 al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

Los importes de las cuentas que componen el rubro de reserva legal no son distribuibles.

Otras reservas obligatorias

En esta cuenta se registra la actualización de las cuentas patrimoniales, por la variación en la cotización oficial del dólar estadounidense, tal como se explica en la Nota 2.3 inciso i) a los estados financieros.

Los importes de las cuentas 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 que componen el rubro de otras reservas obligatorias no son distribuibles.

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008****NOTA 9 – PATRIMONIO NETO (Cont.)****c) RESULTADOS ACUMULADOS**

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2009, autorizó la distribución del 90% de las utilidades de la gestión 2008 y distribución del saldo de las utilidades de la gestión 2005.

d) RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

En tanto se encuentren pendientes de redención los Bonos y Pagarés Bursátiles por parte de la Sociedad y conforme lo establecido en las actas de las Juntas Extraordinarias de Accionistas celebradas en fechas 19 de septiembre de 2005 y 17 de febrero de 2004; la Sociedad se encuentra sujeta a la restricción de no realizar distribución de dividendos o cualquier forma de pago de réditos o ingresos a favor de sus accionistas si es que la proyección del flujo de caja anual para la gestión en la que se distribuirá utilidades, revela un inadecuado flujo de caja para cubrir con las obligaciones contraídas por la Sociedad y si la suscripción de acciones realizadas por los accionistas no estuvieran canceladas.

NOTA 10 - PONDERACION DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

Al 31 de diciembre de 2009:

<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	<u>Saldo Activo</u> <u>Bs</u>	<u>Coefficiente de riesgo</u>	<u>Activo computable</u> <u>Bs</u>
Categoría I	Activos con riesgo de 0%	-	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	10%	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	19.374.906	20%	3.874.981
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	<u>142.693.539</u>	100%	<u>142.693.539</u>
	TOTALES	162.068.445		146.568.520
	10% sobre Activo computable			14.656.852
	Patrimonio Neto			32.434.436
	Excedente (Déficit) patrimonial			17.777.584
	Coefficiente de Adecuación Patrimonial			22,13%

Al 31 de diciembre de 2008:

<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	<u>Saldo Activo</u> <u>Bs</u>	<u>Coefficiente de riesgo</u>	<u>Activo computable</u> <u>Bs</u>
Categoría I	Activos con riesgo de 0%	-	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	10%	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	7.194.110	20%	1.438.822
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	<u>143.613.552</u>	100%	<u>143.613.552</u>
	TOTALES	150.807.662		145.052.374
	10% sobre Activo computable			14.505.237
	Patrimonio Neto			32.072.155
	Excedente (Déficit) patrimonial			17.566.918
	Coefficiente de Adecuación Patrimonial			22,11%

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 11 - CONTINGENCIAS

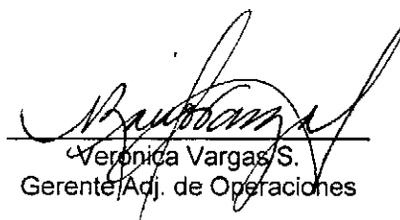
La Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2009, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.



Jorge Fiori C.
Gerente General



Verónica Vargas S.
Gerente Adj. de Operaciones

**ANEXO II
ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE
ABRIL DE 2010 CON INFORME DE
AUDITORIA INTERNA**

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

Estados financieros al 30 de abril de 2010

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 a la vivienda

La Paz, 19 de Mayo de 2010

INFORME
AI – 054/2010

auditoría

A: Directorio de Bisa Leasing Sociedad Anónima

**De: Erland Oviedo M. – Auditor General
Fabiola Quiroz B. – Auditora Regional**

Ref.: Estados Financieros de Bisa Leasing Sociedad Anónima al 30 de Abril de 2010

Hemos revisado los Estados de Situación Patrimonial de Bisa Leasing Sociedad Anónima al 30 de Abril de 2010, y los correspondientes Estados de Ganancias y Pérdidas, de Cambios en el Patrimonio Neto y Flujo de Efectivo, estos Estados Financieros fueron elaborados por el funcionario responsable de Bisa Leasing Sociedad Anónima y son de responsabilidad de la Gerencia.

El trabajo sobre los Estados Financieros de Bisa Leasing Sociedad Anónima al 30 de Abril de 2010. fue realizado de acuerdo a la Planificación de Auditoría para los trabajos de evaluación de Estados Financieros, que implica examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los mencionados Estados Financieros, verificando que estos se encuentren libres de presentaciones incorrectas significativas.

Como resultado de nuestra revisión, podemos concluir que los Estados Financieros revisados, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de Bisa Leasing Sociedad Anónima al 30 de Abril de 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el período terminado a esa fecha, de acuerdo a Normas Contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.


**Fabiola Quiroz B.
AUDITORA REGIONAL**


**Erland Oviedo M.
AUDITOR GENERAL**

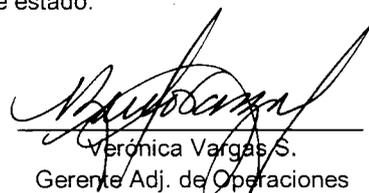
c.c.: Comité de Auditoría
Gerente General Bisa Leasing
Arch. Aud.

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE ABRIL DE 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> <u>Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	7 a)	6,698,236
Inversiones temporarias	7 c)	15,308
Cartera	7 b)	130,133,691
Cartera vigente	97,966,866	
Cartera vencida	143,216	
Cartera en ejecución	-	
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	36,452,530	
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	25,785	
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	1,370,131	
Productos devengados por cobrar cartera	1,373,912	
Previsión para cartera incobrable	(7,198,749)	
Otras cuentas por cobrar	7 e)	21,938,813
Bienes realizables	7 f)	1,286,000
Inversiones permanentes	7 d)	37,098
Bienes de uso	7 g)	1,900,147
Otros activos	7 h)	4,843
Total activo		<u>162,014,136</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
PASIVO		
Obligaciones con el público	7 i)	4,323,897
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	7 j)	72,863,121
Otras cuentas por pagar	7 k)	16,482,605
Previsiones	7 l)	2,949,908
Títulos valores en circulación	7 m)	30,767,287
Obligaciones subordinadas	7 n)	1,106,899
Total pasivo		<u>128,493,717</u>
PATRIMONIO NETO		
Capital social	8 a)	17,000,000
Reservas	8 b)	15,874,467
Resultados acumulados	8 c)	645,952
Total patrimonio neto		<u>33,520,419</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>162,014,136</u>
Cuentas de orden	7 t)	<u>508,862,310</u>

Las notas del 1 a 11 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Jorge Fiori C.
Gerente General


Verónica Vargas S.
Gerente Adj. de Operaciones

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR EL PERIODO
TERMINADO EL 30 DE ABRIL DE 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>
		<u>Bs</u>
Ingresos financieros	7 o)	5,150,130
Gastos financieros	7 o)	<u>(1,889,212)</u>
Resultado financiero bruto		3,260,918
Otros ingresos operativos	7 r)	99,632
Otros gastos operativos	7 r)	<u>(53,390)</u>
Resultado de Operación Bruto		3,307,160
Recuperación de Activos Financieros	7 p)	1,358,670
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de Activos Financieros	7 q)	<u>(1,783,813)</u>
Resultado de Operación Después de Incobrables		2,882,017
Gastos de Administración	7 s)	<u>(2,302,727)</u>
Resultado de Operación Neto		579,290
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>66,662</u>
Resultado después de Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		645,952
Ajuste contable por efecto de la Inflación		<u>-</u>
Resultado neto del periodo		<u><u>645,952</u></u>

Las notas del 1 a 11 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Jorge Fiori C.
Gerente General



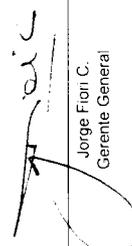
Verónica Vargas S.
Gerente Adj. de Operaciones

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR EL PERIODO TERMINADO
EL 30 DE ABRIL DE 2010
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)**

	Capital social Bs	Reservas			Total reservas Bs	Resultados Acumulados Bs	Total Bs
		Otras reservas obligatorias Bs	Reserva legal Bs				
Saldos al 1 de enero de 2009	17.000.000	10.739.988	4.332.167		15.072.155	5.085.671	37.157.826
Constitución de reserva legal del 10% de la utilidad neta aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2009	-	-	362.281		362.281	(362.281)	-
Distribución de dividendos de la utilidad neta de la gestión 2008 y parcialmente de la gestión 2005, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2009	-	-	-		-	(4.723.390)	(4.723.390)
Resultado Neto del ejercicio	-	-	-		-	4.400.308	4.400.308
Saldos al 1 de enero de 2010	17.000.000	10.739.988	4.694.448		15.434.436	4.400.308	36.834.744
Constitución de reserva legal del 10% de la utilidad neta aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de febrero de 2010	-	-	440.031		440.031	(440.031)	-
Distribución de dividendos de la utilidad neta de la gestión 2009, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de febrero de 2010	-	-	-		-	(3.960.277)	(3.960.277)
Resultado Neto del periodo	-	-	-		-	645.952	645.952
Saldos al 30 de abril de 2010	17.000.000	10.739.988	5.134.479		15.874.467	645.952	33.520.419

Las notas del 1 a 11 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Jorge Fiori C.
Gerente General

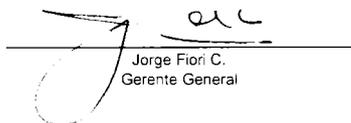

Verónica Vargas S.
Gerente Adj. de Operaciones

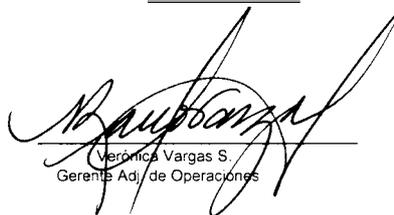
BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL PERIODO TERMINADO EL 30 DE ABRIL DE 2010**

	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>
Flujos de fondos en actividades de operación	
Resultado neto del periodo	645.952
Partidas que han afectado el resultado neto del periodo y que no han generado movimiento de fondos:	
- Productos devengados no cobrados	(1.373.912)
- Cargos devengados no pagados	1.369.783
- Provisiones para incobrables	425.143
- Provisiones para beneficios sociales	236.600
- Depreciaciones	<u>76.316</u>
Fondos obtenidos en el resultado del periodo	1,379,882
Productos cobrados (cargos pagados) en el periodo devengados en ejercicios anteriores sobre:	
- Inversiones temporarias	371.500
- Cartera de préstamos	1.465.564
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(226.819)
- Títulos Valores en Circulación	<u>(773.837)</u>
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:	
- Otras cuentas por cobrar - pagos anticipados - diversas	(11.023.530)
- Bienes realizables	(1.286.000)
- Otros activos	(3.397)
- Obligaciones con el público por depósitos en garantía	2.441.946
- Otras cuentas por pagar - diversas y provisiones	9.365.398
- Provisiones	<u>425.144</u>
Flujo neto originado en actividades de operación - excepto actividades de intermediación -	2,135,851
Flujo de fondos en actividades de intermediación	
Incremento (disminución) de obligaciones por intermediación:	
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:	
- A corto plazo	8.176.455
- A mediano y largo plazo	13.610.346
Incremento (disminución) de colocaciones:	
- Créditos colocados en el periodo:	(30.768.497)
- Créditos recuperados en el periodo:	<u>30.072.435</u>
Flujo neto (aplicado) originado en actividades de intermediación:	21,090,739
Flujos de fondos en actividades de financiamiento:	
Incremento (disminución) en préstamos	
- Títulos valores en circulación	(31.365.000)
- Obligaciones subordinadas	-
Cuentas de los accionistas	
- Pago de dividendos	<u>(3.960.277)</u>
Flujo neto originado (aplicado) en actividades de financiamiento	(35,325,277)
Flujos de fondos en actividades de inversión:	
Incremento (disminución) neto en:	
- Inversiones temporarias	5.227.432
- Bienes de uso	<u>(206.415)</u>
Flujo neto originado en actividades de inversión	5,021,017
Incremento de fondos durante el periodo	(7,077,670)
Disponibilidades al inicio del periodo	13,775,906
Disponibilidades al cierre del periodo	6,698,236

Las notas del 1 a 11 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


 Jorge Fiori C.
 Gerente General


 Verónica Vargas S.
 Gerente Ad. de Operaciones

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE ABRIL DE 2010

NOTA 1 - DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCION

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, 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 realiza sus operaciones en el domicilio legal de la Av. 20 de Octubre M° 2665 Edificio Torre Azul Piso 4, en la ciudad de La Paz.

La Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia emitió la Resolución N° SB/005/96 de fecha 23 de enero de 1996, mediante la cual extiende a la Sociedad la licencia de funcionamiento de incorporación al ámbito de la Ley de Bancos y Entidades Financieras.

El objeto principal de la Sociedad, es el de realizar actividades y operaciones de arrendamiento financiero en sus diferentes modalidades, con facultad, a este objeto, de suscribir contratos de arrendamiento financiero, adquirir bienes muebles e inmuebles, emitir bonos y demás títulos valores representativos de obligaciones, adquirir bienes del futuro arrendatario con el compromiso de cederlos en arrendamiento financiero (lease back) y todo acto jurídico o gestión permitida por la legislación boliviana.

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 funcionarios en el periodo es de 29 a nivel nacional.

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES

Los principios contables más significativos aplicados por la Sociedad son los siguientes:

2.1 Bases de preparación 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 de Bolivia (antes denominada Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras), las cuales son coincidentes en todos los aspectos significativos, con los principios de contabilidad generalmente aceptados 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 (antes denominada Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras), 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 ejercicio. Los resultados podrían ser diferentes de las estimaciones realizadas; sin embargo, estas estimaciones fueron efectuadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

Los principios contables más significativos aplicados por la Sociedad son los siguientes:

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE ABRIL DE 2010

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.2 Presentación de estados financieros

Los presentes estados financieros consolidan las operaciones de las oficinas de La Paz, 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 30 de abril de 2010, 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 en el periodo, excepto los créditos vigentes calificados D, E, F, G y H, así como la cartera vencida y en ejecución, por los que no se 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 abril de 2010, la Sociedad ha evaluado y calificado a su cartera por arrendamiento financiero, de acuerdo con las pautas establecidas en el Anexo I del Título V – Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos incluido en la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras.

La Sociedad, en cumplimiento a la Resolución 165/2008 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. Al 30 de abril de 2010 la Sociedad ha constituido provisiones cíclicas por Bs2.866.162.

Adicionalmente, la Circular SB/604/2008 del 29 de diciembre de 2008, dispuso la diferenciación de provisiones específicas según la moneda, incrementando el porcentaje de previsión requerida sobre operaciones en moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor con calificación "A", de 1% a un máximo de 2,5%.

La Circular ASFI 009/2009 del 30 de julio de 2009 modifica el Anexo 1° del Título V – 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 disminuyendo el porcentaje de previsión para categoría "A" de créditos directos y contingentes en MN y UFV a 0.25%, así como el porcentaje de la previsión para categoría "A" de créditos contingentes en ME y MNMV a 1%, disminuye también el porcentaje de previsión cíclica para créditos comerciales en MN y UFV a 1.6%, asimismo, disminuye los porcentajes de previsión cíclica para créditos hipotecarios de vivienda MN y MNUFV a 0.75%, consumo en MN y UFV a 1.15% y microcrédito en MN y UFV a 0.8%.

Al 30 de abril de 2010, la previsión específica para cubrir las pérdidas que pudieran producirse por los créditos existentes alcanzó a Bs6.713.894.

Adicionalmente a estos montos de previsión previstos por la normativa vigente, al 30 de abril de 2010 la Sociedad ha constituido provisiones genéricas voluntarias para posibles pérdidas futuras aún no identificadas de Bs484.855.

La Sociedad ha cumplido oportunamente con los nuevos requerimientos de previsión continuando con su enfoque prudencial y fortaleciendo así su posición de solvencia.

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE ABRIL DE 2010

NOTA 2 - PRINCIPIOS 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 neto de realización.

Inversiones permanentes

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

d) Otras cuentas por cobrar

Los saldos al 30 de abril de 2010, 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, certificados de devolución de impuestos (CEDEIMS), crédito fiscal IVA y otras partidas pendientes de cobro, registrados a su valor de costo.

Estos saldos incluyen una provisión para cuentas incobrables por Bs117.957, la cual es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la recuperación de estos derechos.

e) Bienes realizables

Los bienes realizables están registrados a sus valores de adjudicación o valores de libros o valores estimados de realización, el que fuese menor. Dichos bienes no son actualizados y además se constituye una provisión por desvalorización si es que no son vendidos dentro de su plazo de tenencia.

De acuerdo con la Ley de Fortalecimiento de la Normativa y Supervisión Financiera N° 2297, de fecha 20 de diciembre de 2001, los bienes que pasen a propiedad de una entidad de intermediación financiera, a partir del 1° de enero de 2003, deberán ser vendidos en el plazo de un año desde la fecha de su adjudicación, debiéndose provisionar a la fecha de adjudicación al menos el 25% del valor en libros.

Si las ventas no se efectúan en el plazo mencionado se deberán constituir provisiones de por lo menos el 50% del valor en libros después de un año de la fecha de adjudicación y del 100% antes de finalizado el segundo año, desde la fecha de adjudicación.

El valor de bienes realizables, 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 de Bolivia, 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 abril de 2010 por Bs76.521, es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la realización de estos bienes.

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE ABRIL DE 2010

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

f) Bienes de uso

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

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

g) Otros activos

En esta cuenta 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 Apoyo al Sector Productivo.

Dichos gastos están valuados al costo y se amortizan en 4 años a partir de la fecha de realización de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2008, estos gastos se encuentran amortizados 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 actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - Ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia, a través del Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, circulares específicas y regulaciones vigentes.

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.

i) Patrimonio Neto

Los saldos de capital social, reservas y resultados acumulados del Patrimonio Neto se presentan a valores históricos. De acuerdo con disposiciones de la ASFI, a partir de la gestión 2008, los saldos del Patrimonio no contemplan la reexpresión por ajuste por inflación.

Durante la gestión 2008, en cumplimiento de la circular SB/585/2008 emitida por la ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, la Sociedad ha registrado Bs2.906.975 en la cuenta "Otras reservas no distribuibles".

j) Resultados 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 Bancos y 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 resultados.

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE ABRIL DE 2010

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, F, G y H. 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, F, G y H, 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 por el método de efectivo.

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

La Sociedad en lo que respecta al Impuesto a las Utilidades de las Empresas, está sujeto al régimen tributario establecido en la Ley N° 843, modificada con la Ley N° 1606. La tasa de impuesto es del 25% sobre la utilidad impositiva que es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones.

De acuerdo con el Decreto Supremo N° 25959 del 21 de noviembre de 2000, las depreciaciones de los bienes objeto de contratos de arrendamiento financiero, exclusivamente para fines tributarios son depreciables para el arrendador, dicha depreciación es considerada como un gasto deducible para la determinación de la utilidad impositiva.

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 actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - Ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia, incluidas en el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras.

NOTA 3 - CAMBIOS DE POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES

No se han producido cambios en las políticas, prácticas y estimaciones contables aplicables al 30 de abril de 2010 con relación al 31 de diciembre de 2009.

NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 30 de abril de 2010, no existen activos gravados ni de disponibilidad restringida, excepto por lo que se menciona en la nota 8 j) 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. (ex Nacional Financiera Boliviana S.A.M. – NAFIBO SAM) 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.

Asimismo, se otorgó en garantía prendaria sin desplazamiento, al Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF), cartera con estado vigente, cumpliendo con lo establecido en el Contrato Marco, de mantener mínimamente una relación de uno a uno sobre saldos deudores.

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE ABRIL DE 2010****NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES**

- a) Al 30 de Abril de 2010, la clasificación de los activos y pasivos en corrientes y no corrientes es la siguiente:

	<u>30/04/2010</u>
	<u>Bs</u>
<u>ACTIVO</u>	
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>	
Disponibilidades	6,698,236
Inversiones Temporarias	15,308
Cartera	57,689,957
Otras cuentas por cobrar	21,938,813
Bienes realizables (*)	1,286,000
Otros Activos	4,843
Total activo corriente	87,633,157
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>	
Cartera	72,443,734
Bienes realizables	-
Inversiones permanentes	37,098
Bienes de uso, neto	1,900,147
Total activo no corriente	74,380,979
Total activo	162,014,136
<u>PASIVO</u>	
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	
Obligaciones con el público	4,266,900
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a corto plazo	17,106,221
Otras cuentas por pagar	15,126,314
Títulos valores en circulación	6,372,287
Obligaciones subordinadas	1,106,899
Total pasivo corriente	43,978,621
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>	
Obligaciones con el público	56,997
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a mediano y largo plazo	55,756,900
Otras cuentas por pagar	1,356,291
Previsiones	2,949,908
Títulos valores en circulación	24,395,000
Total pasivo no corriente	84,515,096
Total pasivo	128,493,717
<u>PATRIMONIO NETO</u>	33,520,419
Total pasivo y patrimonio neto	162,014,136

- (*) Bienes realizables en el activo corriente corresponde a la partida de otros bienes realizables por cartas de crédito aperturadas a corto plazo para la importación de bienes en arrendamiento financiero.

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE ABRIL DE 2010

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 mayo de 2010 en bolivianos.

Al 30 de abril de 2010 (Expresado en bolivianos):

rubros	A 30 DIAS	A 60 DIAS	A 90 DIAS	A 180 DIAS	A 360 DIAS	A 720 DIAS	4 MAS DE 720 DIAS	TOTAL
1 DISPONIBILIDADES	6.698.236	-	-	-	-	-	-	6.698.236
2 INVERSIONES TEMPORARIAS	15.308	-	-	-	-	-	-	15.308
3 CARTERA VIGENTE	6.180.142	5.281.308	4.672.148	14.486.931	26.553.516	40.931.833	37.171.518	134.419.398
4 OTRAS CUENTAS POR COBRAR	3.262.968	-	166.828	-	109.710	-	-	3.539.504
5 INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-	-	65.102	65.102
ACTIVOS	15.256.652	5.281.308	4.838.976	14.486.931	26.703.226	40.931.833	37.236.620	144.737.546
6 OBLIGACIONES CON EL PUBLICO RESTRINGIDAS	4.266.901	-	-	-	-	-	56.996	4.323.897
7 FINANCIAMIENTOS FONDESIF	0	0	-	-	2.926.791	-	11.693.958	13.960.749
8 FINANCIAMIENTOS ENT FINANCIERAS DEL PAIS	0	0	-	-	12.267.200	-	-	12.267.200
9 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO	206.481	189.076	181.975	2.906.756	1.094.738	10.626.653	44.690.250	60.370.628
10 OTRAS CUENTAS POR PAGAR	13.536.146	-	1.290.166	-	-	-	-	15.126.314
11 OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y BONOS	1.106.899	-	-	-	5.227.500	5.227.500	19.167.500	30.729.399
PASIVOS	19.446.429	189.076	1.472.141	2.906.756	20.916.229	16.054.153	75.782.704	136.778.482
ACTIVOS PASIVOS	0,79	2,753	3,29	4,99	1,28	2,55	0,49	1,06

En el calce financiero al 30 de abril de 2010, 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 permanentes, 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 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos, al 30 de abril de 2010, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, de acuerdo con el siguiente detalle:

Al 30 de abril de 2010:

	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	947.943	6.607.163
Inversiones temporarias	2.196	15.308
Cartera	18.670.544	130.133.691
Otras cuentas por cobrar	2.638.415	18.389.752
Total activo	<u>22.259.098</u>	<u>155.145.914</u>
PASIVO		
Obligaciones con el público	620.358	4.323.897
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	10.453.819	72.863.121
Otras cuentas por pagar	1.984.573	13.832.474
Previsiones	411.214	2.866.162
Títulos valores en circulación	4.414.245	30.767.287
Obligaciones subordinadas	158.809	1.106.899
Total pasivo	<u>18.043.018</u>	<u>125.759.840</u>
Posición neta - activa	<u>4.216.080</u>	<u>29.386.074</u>

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE ABRIL DE 2010****NOTA 6 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)**

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 30 de abril de 2010 es Bs6.97 por US\$ 1.

NOTA 7 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 30 de abril de 2010, están compuestos de los siguientes grupos:

a) DISPONIBILIDADES

La composición del grupo, al 30 de abril de 2010, es la siguiente:

	<u>30/04/2010</u>
	<u>Bs</u>
Bancos y corresponsales del país	6,698,236
	<u>6,698,236</u>

b) CARTERA

La composición del grupo, al 28 de febrero de 2010, es la siguiente:

	<u>30/04/2010</u>
	<u>Bs</u>
Cartera vigente (*)	
Corto plazo - a menos de un año	56,316,045
Largo plazo - a más de un año	78,103,351
	<u>134,419,396</u>
Cartera vencida (*)	169,001
Cartera en ejecución (*)	1,370,131
Productos devengados por cobrar	1,373,912
Previsión específica para cartera incobrable	(6,713,894)
Previsión genérica para cartera incobrable	(484,855)
	<u>130,133,691</u>

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

c) INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del grupo, al 30 de abril de 2010, es la siguiente:

	<u>30/04/2010</u>
	<u>Bs</u>
Participación en fondos de inversión	15,308
	<u>15,308</u>

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE ABRIL DE 2010

NOTA 7 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

c) INVERSIONES TEMPORARIAS (Cont.)

La participación en fondos de inversión corresponde a recursos colocados en el Fondo de Inversión Premier Fondo de Inversión Abierto administrado por BISA SAFI S.A., con una tasa promedio de rendimiento de 1.49%.

d) INVERSIONES PERMANENTES

La composición del grupo, al 30 de abril de 2010 es la siguiente:

	<u>30/04/2010</u>
	<u>Bs</u>
Participación en entidades de servicio telefónico	65,102
(-) Previsión para inversiones en entidades de servicio telefónico	<u>(28,004)</u>
	<u><u>37,098</u></u>

e) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del grupo, al 30 de abril de 2010, es la siguiente:

	30/04/2010
	<u>Bs</u>
Pagos anticipados (*)	18,517,266
Certificados de devolución de impuestos (CEDEIMS)	172,349
Crédito fiscal IVA	3,090,617
Otras partidas pendientes de cobro	276,538
Previsión para cuentas por cobrar	<u>(117,957)</u>
	<u><u>21,938,813</u></u>

(*) Los pagos anticipados se deben principalmente a desembolsos parciales realizados por la Sociedad, para la adquisición de bienes a ser dados en arrendamiento financiero.

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE ABRIL DE 2010

NOTA 7 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

f) BIENES REALIZABLES

La composición del grupo, al 30 de abril de 2010, es la siguiente:

	<u>30/04/2010</u>
	<u>Bs</u>
<u>Bienes muebles adjudicados</u>	
Excedidos del plazo de tenencia	76,521
	<u>76,521</u>
Otros bienes realizables	1,286,000
Subtotal	<u>1,362,521</u>
<u>Previsiones</u>	
Por exceso en el plazo de tenencia	<u>(76,521)</u>
Subtotal	<u>(76,521)</u>
Total	<u><u>1,286,000</u></u>

g) BIENES DE USO

La composición del grupo, al 30 de abril de 2010, es la siguiente:

	<u>30/04/2010</u>
	<u>Bs</u>
Mobiliario y enseres	379,163
Equipo e instalaciones	137,522
Equipos de computación	1,118,944
Vehículos	423,121
Obras en construcción	1,170,960
	<u>3,229,710</u>
Menos: Depreciaciones acumuladas	<u>(1,329,563)</u>
Valores residuales	<u><u>1,900,147</u></u>

Las depreciaciones de bienes de uso, cargadas a los resultados del período al 30 de abril de 2010, alcanzaron a Bs76.316.

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE ABRIL DE 2010

NOTA 7 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

h) OTROS ACTIVOS

La composición del grupo, al 30 de abril de 2010, es la siguiente:

	<u>30/04/2010</u>
	<u>Bs</u>
Bienes Diversos	1,243
Cargos diferidos - Gastos para asistencia técnica FONDESIF	726,126
Amortización acumulada gastos asistencia técnica FONDESIF	<u>(726,126)</u>
Partidas pendientes de imputación (caja chica)	<u>3,600</u>
	<u><u>4,843</u></u>

i) OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

La composición del grupo, al 30 de abril de 2010, es la siguiente:

	<u>30/04/2010</u>
	<u>Bs</u>
Obligaciones con el público restringidas	<u>4,323,897</u>
	<u><u>4,323,897</u></u>

Corresponde a los fondos recibidos de clientes por concepto de pago de cuotas iniciales anticipadas para la compra e importación de los bienes a ser arrendados.

j) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO

La composición del grupo, al 30 de abril de 2010, es la siguiente:

	<u>30/04/2010</u>
	<u>Bs</u>
Obligaciones con entidades financieras:	
Financiamientos con el FONDESIF a corto plazo (1)	2,326,792
Financiamientos con el FONDESIF a largo plazo (1)	11,633,958
Financiamientos con entidades de segundo piso a corto plazo (2)	2,287,234
Financiamientos con entidades de segundo piso a mediano plazo (2)	8,784,417
Financiamientos con entidades de segundo piso a largo plazo (2)	35,338,524
Financiamientos con entidades financieras del país (3)	12,267,200
Cargos financieros devengados por pagar	<u>224,996</u>
	<u><u>72,863,121</u></u>

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE ABRIL DE 2010****NOTA 7 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****j) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO (Cont.)**

(1) Corresponde al Contrato de Provisión de Recursos Financieros y de Asistencia Técnica (componente financiero), entre BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA y el FONDESIF, para la prestación de servicios financieros en zonas urbanas y periurbanas del país para otorgar capital de inversión y operación en la conformación de Maquicentros y Encadenamientos Productivos, hasta un monto de US\$ 3.674.129 (Bs25.608.679), cuyo saldo, al 30 de abril de 2010, es de Bs13.960.750.

(2) Se cuenta con financiamiento mediante una línea de crédito del BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVO SAM con un límite máximo de aproximadamente US\$ 5.85 millones (Bs40.77 millones), a un plazo de hasta 12 años, a una tasa de interés variable relacionada con la tasa de referencia publicada por el Banco Central de Bolivia (TRE) más un margen financiero y prima de riesgo definido para cada operación. Asimismo, dentro de esta línea se pueden acceder a préstamos con tasa fija, bajo la modalidad de Tasa Sindicada para financiamiento a empresas productivas. Los préstamos están garantizados con la cesión condicional de los flujos de caja de las operaciones de arrendamiento financiero.

Asimismo, al 30 de abril de 2010, se cuenta con préstamos de Fundapro por un total de US\$ 3.700.000 (Bs25.789.000), a un plazo de 5 años computable a partir del primer desembolso, con tasa de interés revisable anualmente, para el financiamiento de pequeñas y medianas empresas mediante operaciones de Leasing, con garantía quirografaria.

(3) Se cuenta con tres préstamos del Banco Ganadero S.A. por un total de US\$ 1.760.000 (Bs12.267.200), a un plazo de 380 días el primero y 360 días los dos últimos, con una tasa de 3% anual fija, con una garantía quirografaria.

k) OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del grupo, al 30 de abril de 2010, es la siguiente:

	<u>30/04/2010</u>
	<u>Bs</u>
Otras cuentas por pagar:	
- Por compra de bienes y servicios (*)	1,286,000
- Por cargas sociales y fiscales	1,574,426
- Otras (**)	12,265,895
	<u>15,126,321</u>
Provisiones y previsiones	
- Beneficios sociales	857,408
- Otras provisiones	147,000
	<u>1,004,408</u>
Otras partidas pendientes de imputación	<u>351,876</u>
	<u><u>16,482,605</u></u>

(*) El saldo se origina por la apertura de cartas de crédito que efectúa la Sociedad para la adquisición de bienes a ser dados en arrendamiento financiero.

(**) El saldo se origina por compromisos de compra que asume la Sociedad para la adquisición de bienes a ser dados en arrendamiento financiero.

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE ABRIL DE 2010

NOTA 7 - COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

l) PREVISIONES

La composición del grupo, al 30 de abril de 2010, es la siguiente:

	<u>30/04/2010</u>
	<u>Bs</u>
Previsión genérica cíclica	2,866,162
Otras provisiones	83,746
	<u>2.949,908</u>

m) TITULOS VALORES EN CIRCULACION

La composición del grupo, al 30 de abril de 2010, es la siguiente:

	<u>30/04/2010</u>
	<u>Bs</u>
Bonos no convertibles en acciones	29,622,500
Cargos financieros devengados por pagar	1,144,787
	<u>30,767,287</u>

n) OBLIGACIONES SUBORDINADAS

La composición del grupo, al 30 de abril de 2010, es la siguiente:

	<u>30/04/2010</u>
	<u>Bs</u>
Obligaciones con el FONDESIF	1,106,899
	<u>1,106,899</u>

Mediante el contrato de Provisión de Recursos Financieros y de Asistencia Técnica suscrito entre BISA LEASING SOCIEDAD ANÓNIMA y FONDESIF, se otorga a BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA 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 FONDESIF.

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE ABRIL DE 2010

NOTA 7 - COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

o) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del grupo, al 30 de abril de 2010, es la siguiente:

	<u>30/04/2010</u>
INGRESOS FINANCIEROS	<u>Bs</u>
Productos por:	
Inversiones temporarias	90.383
Cartera vigente	5.059.431
Otras cuentas por cobrar	316
	<u>5.150.130</u>
GASTOS FINANCIEROS	
Cargos por:	
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	502.077
Títulos valores no convertibles en acciones	1.291.226
Otras comisiones	95.909
	<u>1.889.212</u>

Las tasas promedio ponderadas al 30 de abril de 2010, son las siguientes:

	<u>2010</u>
Tasa activa promedio ponderada	10.28%
Tasa pasiva promedio ponderada	4.53%

p) RECUPERACIONES DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del grupo, al 30 de abril de 2010, es la siguiente:

	<u>30/04/2010</u>
	<u>Bs</u>
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera	936,292
Disminución de previsión genérica cíclica	422,378
	<u>1,358,670</u>

q) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 30 de abril de 2010, es la siguiente:

	<u>30/04/2010</u>
	<u>Bs</u>
Cargo por previsión específica para cartera incobrable	879,216
Cargo por previsión genérica de cartera incobrable	57,075
Cargo por previsión genérica cíclica	847,522
	<u>1,783,813</u>

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE ABRIL DE 2010

NOTA 7 - COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

r) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

La composición del grupo, al 30 de abril de 2010, es la siguiente:

	<u>30/04/2010</u>
	<u>Bs</u>
OTROS INGRESOS OPERATIVOS	
Ingresos operativos diversos	99,632
	<u>99,632</u>
OTROS GASTOS OPERATIVOS	
Comisiones por servicios	18,771
Gastos operativos diversos	34,619
	<u>53,390</u>

s) GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición del grupo al 30 de abril de 2010, es la siguiente:

	<u>28/02/2010</u>
	<u>Bs</u>
Gastos de personal	1,395,539
Servicios contratados	165,472
Seguros	25,959
Comunicaciones y traslados	34,549
Impuestos	392,649
Mantenimiento y reparaciones	24,383
Depreciaciones y desvalorización de bienes de uso	76,316
Gastos Notariales y Judiciales	15,013
Alquileres	82,054
Papelería, útiles y materiales de servicio	9,107
Propaganda y Publicidad	2,057
Aportes a la SBEF	53,152
Otros gastos de administración	26,477
	<u>2,302,727</u>

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE ABRIL DE 2010

NOTA 7 - COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

t) CUENTAS DE ORDEN

La composición del grupo, al 30 de abril de 2010, es la siguiente:

	<u>30/04/2010</u>
	<u>Bs</u>
Garantías recibidas	1,776,071
Documentos y valores de la entidad	145,777,002
Cuentas incobrables castigadas	5,438,827
Otras cuentas de registro	<u>355,870,410</u>
	<u><u>508,862,310</u></u>

NOTA 8 – 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 marzo de 2007, 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 Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

El valor patrimonial proporcional de cada acción en circulación al 30 de abril de 2010 es de Bs1.971,79.

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 al 30 de abril de 2010.

Los importes de las cuentas que componen el rubro de reserva legal no son distribuibles.

Otras reservas obligatorias

En esta cuenta se registra la actualización de las cuentas patrimoniales, por la variación en la cotización oficial del dólar estadounidense, tal como se explica en la Nota 2.3 inciso i) a los estados financieros.

Los importes de las cuentas 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 que componen el rubro de otras reservas obligatorias no son distribuibles.

BISA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE ABRIL DE 2010

NOTA 8 – PATRIMONIO NETO (Cont.)

c) RESULTADOS ACUMULADOS

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de febrero de 2010, autorizó la distribución del 90% de las utilidades de la gestión 2009.

d) RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

En tanto se encuentren pendientes de redención los Bonos y Pagarés Bursátiles por parte de la Sociedad y conforme lo establecido en las actas de las Juntas Extraordinarias de Accionistas celebradas en fechas 19 de septiembre de 2005 y 17 de febrero de 2004; la Sociedad se encuentra sujeta a la restricción de no realizar distribución de dividendos o cualquier forma de pago de réditos o ingresos a favor de sus accionistas si es que la proyección del flujo de caja anual para la gestión en la que se distribuirá utilidades, revela un inadecuado flujo de caja para cubrir con las obligaciones contraídas por la Sociedad y si la suscripción de acciones realizadas por los accionistas no estuvieran canceladas.

NOTA 9 - PONDERACION DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

Al 30 de abril de 2010:

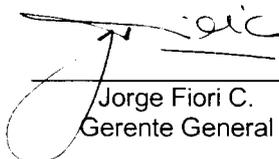
<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	<u>Saldo Activo</u> <u>Bs</u>	<u>Coefficiente de riesgo</u>	<u>Activo computable</u> <u>Bs</u>
Categoría I	Activos con riesgo de 0%	-	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	10%	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	6,698,236	20%	1,339,647
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	<u>155,315,900</u>	100%	<u>155,315,900</u>
	TOTALES	162,014,136		156,655,547
	10% sobre Activo computable			15,665,555
	Patrimonio Neto			32,874,467
	Excedente (Déficit) patrimonial			17,208,912
	Coefficiente de Adecuación Patrimonial			20.99%

NOTA 10 - CONTINGENCIAS

La Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

NOTA 11 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 30 de abril de 2010, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.



Jorge Fiori C.
Gerente General



Verónica Vargas S.
Gerente Adj. de Operaciones

**ANEXO III
INFORME DE CALIFICACION DE
RIESGO**

Informe de Calificación BORRADOR

Moody's Latin America Compañía de Leasing

Contacto:

Abril 2010

Buenos Aires 54.11.4816.2332

Andrea Manavella

Andrea.manavella@moodys.com

Georges Hatcherian

Georges.hatcherian@moodys.com

María Valeria Azconegui

Mariavaleria.azconegui@moodys.com

Daniel Marchetto

Daniel.marchetto@moodys.com

Bisa Leasing S.A.

Resumen de las Calificaciones

Categoría	Calificación
Bonos Bisa Leasing II Emisión 1 US\$ 8.000.000	Aa2.boLP
Perspectiva	Estable

Principales Indicadores

	Feb. 2010	Dic.2009	Dic 2008	Dic 2007	Dic. 2006
Total de Activos (Bs millones)	149,71	162,07	150,81	176,65	159,06
Total de Patrimonio (Bs millones)	33,20	36,83	37,16	37,13	35,94
ROAA	1,24	2,81	2,21	4,28	6,51
ROAE	5,52	11,89	9,75	19,67	30,05
MFN	6,34	7,97	8,62	8,75	17,17
Cartera venc. y en ejec./Préstamos	3,40	2,11	1,74	3,23	1,92
Cartera venc. y en ejec./(PN + Prev.)	11,21	6,57	5,29	10,55	6,06
Gastos Adm./Resultado Operativo Bruto	73,18	54,88	44,22	41,99	43,35

Fortalezas Crediticias

Las fortalezas crediticias de Bisa Leasing S.A. son:

- Forma parte del principal grupo financiero del país, Grupo Financiero Bisa, conformado por el Banco Bisa y filiales en el sector de seguros, warrants, fondos de inversión y agencia de bolsa y titularización
- Bisa Leasing es la compañía de leasing más importante de Bolivia, con una participación de mercado del 83,84% a febrero 2010
- Conservadoras políticas en la administración crediticia y de riesgos. Calidad de cartera y cobertura de su cartera vencida y en ejecución superior a la del promedio del sistema bancario
- Buen perfil financiero en términos de liquidez, capitalización y rentabilidad
- Manejo apropiado del calce de monedas y de tasas de interés. La totalidad de su cartera y de su fondeo es en dólares estadounidenses. Adicionalmente, los préstamos se otorgan a tasa variable, mientras que el fondeo se constituye a tasa fija



Moody's Latin America

- Buena diversificación sectorial

Desafíos Crediticios

Los desafíos crediticios de Bisa Leasing son:

- Opera en un sistema cuyo entorno es inestable y su situación política es frágil
- En el futuro se vislumbra, mediante la introducción de una nueva ley, un mercado potencialmente más competitivo (debido a que Bancos y Compañías están interesados en entrar en el mercado de leasing). Sin embargo Bisa Leasing cuenta con experiencia y el soporte del grupo Bisa para enfrentar dicha competencia
- Dado que no capta depósitos, sus fuentes de fondos son limitadas. Actualmente sus fuentes de fondos están constituidas por emisiones de deuda y fondos provenientes de FONDESIF, Banco de Desarrollo Productivo S.A.M., FUNDAPRO y financiaci3nes recibidas de la Banca Comercial

Fundamento de la calificaci3n

Moody's asigna la calificaci3n en escala nacional¹ (NSR por sus siglas en ingl3s) Aa2.bo a la 1ª emisi3n de deuda en moneda extranjera de largo plazo a ser emitida por Bisa Leasing. Las calificaci3nes en escala nacional son asignadas sobre la base de la correspondiente calificaci3n global, ya sea para instrumentos en moneda extranjera o en moneda local. Las NSR no son una opini3n absoluta sobre los riesgos de incumplimiento, pues en pa3ses con baja calidad crediticia internacional, incluso los cr3ditos calificados en altos niveles de la escala nacional, pueden tambi3n ser susceptibles de incumplimiento.

Bisa Leasing fue fundada en el a3o 1993, siendo la m3s importante de las empresa de arrendamiento financiero en el mercado boliviano, con una participaci3n del 84,07% de operaciones de leasing a diciembre de 2009. Posee oficinas en La Paz, Cochabamba, Santa Cruz y Tarija. La entidad realiza arrendamiento financiero directo (leasing) y retroarrendamiento (leaseback) financiando maquinarias, inmuebles y equipos entre otros activos. A febrero de 2010, Bisa Leasing posea activos por Bs 149,71 millones y su cartera estaba compuesta mayoritariamente por operaciones de leasing aproximadamente 70%, y el resto corresponden a operaciones de leaseback. El 40% de las operaciones han sido otorgadas en Santa Cruz, en La Paz 30%, el 25% en Cochabamba y el resto en Tarija. Sus principales accionistas son Banco Bisa con un 60,94% y la Vitalicia con un 20%, ambos del mismo grupo financiero.

Perspectiva

La perspectiva sobre todas las calificaci3nes es estable.

¹ La Calificaci3n en Escala Nacional es un ordenamiento relativo de la solvencia crediticia (incluyendo el apoyo externo relevante) dentro de un pa3s determinado y emplea los s3mbolos de calificaci3n de Moody's, a3adiendo el sufijo correspondiente al pa3s ("..nn") como por ejemplo, Aaa.bo para Bolivia. Esta escala no es globalmente comparable sino que refleja el riesgo crediticio relativo dentro de un pa3s espec3fico. Los inversores que requieran calificaci3nes comparables internacionalmente, deber3n emplear las calificaci3nes globales que asigna Moody's. Moody's emplea la Calificaci3n en Escala Nacional en mercados locales i) donde la escala global no es consistente con las escalas locales fijadas por los reguladores o utilizadas com3nmente por los inversores; o ii) donde la escala global de calificaci3nes proporciona un bajo grado de diferenciaci3n entre cr3ditos dentro de un pa3s, hecho que sucede a menudo cuando los riesgos pol3ticos o econ3micos predominan y, por lo tanto, ocultan riesgos espec3ficos de las empresa o instrumentos dentro de una categor3a dada. Moody's construye una escala nacional definiendo como Aaa al segmento de cr3ditos de mejor calidad en un pa3s, y como C al peor, ordenando y distribuyendo las empresa restantes a lo largo de toda la escala. Cabe aqu3 aclarar que en algunos pa3ses de la regi3n los reguladores han incluido en su normativa el uso de las categor3as D y E, por lo que en los mismos debieron incorporarse las mismas. Con cada Calificaci3n en Escala Nacional, Moody's asigna una Calificaci3n en Escala Global para facilitar la comparaci3n de riesgos en el 3mbito internacional. La Calificaci3n en Escala Nacional expresa el punto de vista de Moody's acerca de la situaci3n del cr3dito con relaci3n a sus pares en un pa3s dado, mientras que la Calificaci3n Global refleja directamente las expectativas relativas de incumplimiento y p3rdida, sobre una base consistente en el 3mbito internacional. La p3rdida esperada asociada a una Calificaci3n en Escala Nacional dada, generalmente ser3 m3s alta que para su equivalente en la escala global. De este modo, un cr3dito en el segmento m3s bajo del grado de inversi3n en la escala nacional tendr3 impl3cita una p3rdida esperada m3s alta que la de su equivalente en la escala global.

Factores que podrían mejorar las calificaciones

Una mejora de la calificación de la deuda dependería de un aumento en los volúmenes de operación sin descuidar los indicadores de solvencia y calidad de cartera.

Factores que podrían desmejorar las calificaciones

Las calificaciones podrían ser desmejoradas en el supuesto de que el entorno operativo se deteriorase fuertemente, impactando en los niveles de liquidez y solvencia.

Resultados recientes

Durante los primeros 2 meses del ejercicio 2010, Bisa Leasing registró una ganancia de Bs 0,3 millones arrojando un ROAA y ROAE de 1,24% y 5,52% respectivamente. Si se analiza el estado de resultados a febrero 2010 anualizado, verificamos que el resultado final muestra una disminución con respecto a diciembre 2009 en un 56,1%, derivado principalmente por la disminución del margen financiero, así también una baja en los ingresos operativos diversos y los mayores cargos por incobrabilidad. La baja en el margen financiero obedece en parte a menores ingresos por intereses por préstamos por Bs 3,7 millones y menores resultados por inversiones temporarias, en tanto los egresos financieros disminuyeron en menor medida.

A febrero de 2009, la cartera vencida y en ejecución representaba el 3,40% de la cartera total, mostrando un deterioro respecto a diciembre de 2009 (2,1%), debido principalmente a una suba de la cartera vencida y en ejecución en un 56,2%, en tanto la cartera total disminuyó un 2,8%. La cobertura de dicha cartera con provisiones alcanzaba el 159,1 %, la cual aumenta a 216,3% si consideramos las provisiones cíclicas. Asimismo es importante señalar que además de las provisiones sobre dicha cartera, los bienes siguen siendo propiedad de la Compañía lo que incrementa la cobertura de dicha deuda. El grado de concentración de sus préstamos es alto, dado que los 10 principales clientes representan aproximadamente el 25%.

La Institución cuenta con exposición diversificada en distintas industrias, siendo las principales Construcción, Textil, Lácteos, Minería, Hidrocarburos y Agroindustria.

Bisa Leasing cuenta con un buen nivel de capitalización. A febrero de 2010 el nivel de patrimonio sobre activos era del 22,2%, nivel que no requiere capital adicional para continuar creciendo.

Dictamen

El Consejo de Calificación de Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A. reunido el 08 de abril de 2010, sobre la base de la información recibida de Bisa Leasing, los análisis cualitativos y cuantitativos que se han desarrollado y de acuerdo con lo determinado en su Manual, decide calificar la 1ª Emisión de Bonos Bisa Leasing II por US\$ 8.000.000 (ocho millones de Dólares de los Estados Unidos de América):

- Deuda de Largo Plazo **moneda extranjera: Categoría "Aa2.bo"**.

De acuerdo con el Manual de Calificaciones, la **Categoría Aa.bo** "Corresponde a aquellos instrumentos con una muy buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, con poca probabilidad de verse afectados ante cambios predecibles en el emisor, en el sector al que éste pertenece o en la economía".

El modificador 2 indica que la calificación se encuentra en el nivel medio de su categoría.

- La perspectiva sobre todas las calificaciones es **estable**.

Equivalencias

De acuerdo con lo establecido en la Resolución ASFI N° 033/2010, las calificaciones precedentemente asignadas, son equivalentes a las siguientes nomenclaturas establecidas por ASFI en el Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo:

La Categoría Aa2.boLP equivale a la categoría:

AA2: Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

Las calificaciones de riesgo efectuadas por Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A. ("Moody's Latin America") son Calificaciones a Escala Nacional. Este tipo de calificaciones son diferentes y por lo tanto deben distinguirse de las calificaciones internacionales de crédito publicadas por Moody's Investors Service, Inc., que si bien es su accionista controlante, es una sociedad diferente constituida en los Estados Unidos de América y con sede social en dicho país. Tal como se encuentra detalladamente explicado en el sitio de internet de Moody's Latin America (<http://www.moody.com.ar/novedades.htm>) y en el sitio de internet de Moody's Investors Service, Inc. (<http://www.moody.com/moodys/cust/staticcontent/2000200000265731.asp?section=ref>), a los cuales se remite a los inversores y cuyo contenido se incorpora expresamente al presente, las calificaciones de crédito de Moody's Investors Service, Inc. brindan a los mercados internacionales de capital un marco globalmente consistente para comparar la calidad crediticia de entidades financieras e instrumentos calificados. Dicho sistema de calificación internacional permite la comparación de emisores y obligaciones con independencia de la moneda en que se haya emitido la obligación, el país de origen del emisor o la industria en que se desenvuelva el emisor. Por el contrario, las Calificaciones a Escala Nacional efectuadas por Moody's Latin America son opiniones relativas a la calidad crediticia de emisores y emisiones dentro de un país en particular. Las Calificaciones a Escala Nacional no incluyen estimación de pérdidas asociadas con eventos sistémicos que pudieran afectar genéricamente a todos los emisores dentro de un país, incluso a aquellos que reciben las calificaciones más altas a escala nacional. Por lo tanto, las Calificaciones a Escala Nacional pueden entenderse como calificaciones relativas de calidad crediticia (incluyendo el apoyo externo relevante) dentro de un país en particular. El uso de las Calificaciones a Escala Nacional por los inversores es apropiado únicamente dentro de la porción de un portafolio que esté expuesta al mercado local de un país determinado, teniendo en cuenta los diversos riesgos que implique la calificación nacional y extranjera otorgada a la moneda de dicho país. En consecuencia, y tal como se explica con mayor detalle en los sitios de internet mencionados precedentemente, el concepto tradicional de "grado de inversión" que se aplica en los mercados internacionales no puede necesariamente aplicarse siquiera a las más altas calificaciones nacionales. El propósito de las Calificaciones a Escala Nacional efectuadas por Moody's Latin America es permitir la diferenciación de la calidad crediticia dentro de economías sujetas a índices genéricos de "riesgo país", los cuales (de no estar excluidos por definición) afectarían dicha pretendida diferenciación. En países con calidad crediticia sistémica baja, aún los créditos con altas calificaciones en escala nacional pueden ser susceptibles al default.

ANEXO I

Características de la Emisión

Las principales características de la Emisión son las siguientes:

Programa de Emisión de Bonos Bisa Leasing II

Instrumento: Programa de Emisiones de Bonos Bisa Leasing, por un monto de US\$ 15.000.000 o su equivalente en Bolivianos (Bs) o Bolivianos con mantenimiento de valor respecto a la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) o Bolivianos con Mantenimiento de valor respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, estructurado en una o varias Emisiones de acuerdo a la necesidad de Tesorería, dentro del monto y plazo del Programa de Emisiones

Plazo del Programa: 1080 días calendario desde el día hábil siguiente de notificada la Resolución de la ASFI que autorice e inscriba el Programa de Emisión de Bonos en el RMV de la ASFI

Monto, Moneda y Valor Nominal: El valor nominal así como la moneda de cada una de las Emisiones dentro del Programa, será determinado por el Gerente General y un miembro del Directorio.

Títulos Valores a ser ofrecidos: los valores a emitir serán Bonos Obligacionales redimibles a plazo fijo

Precio, procedimiento y modalidad de colocación: los Bonos serán colocados en el Mercado Primario Bursátil bajo la modalidad: a mejor esfuerzo y el precio será minimamente a la par del valor nominal.

Cotización y Negociación: los valores serán inscritos en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Plazo de Colocación: El plazo de colocación de cada emisión dentro del Programa de Emisiones será de 180 días calendario, computables a partir de la fecha de emisión establecida por el emisor y señalada en la autorización de la ASFI para la Oferta Pública y la inscripción de la correspondiente Emisión que forme parte del Programa de Emisiones de Bonos, en el RMV de la ASFI.

Plazo de Amortización: La forma y plazo de amortización de capital serán determinados para cada Emisión dentro del Programa de Emisiones por el Gerente General y un miembro del Directorio de la Sociedad. Los plazos de amortización no superarán de ninguna manera el plazo de duración de la Sociedad.

Tasa de interés: Se delegó al Gerente General y un miembro del Directorio la tasa de interés hasta cinco días calendario antes de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones. La tasa será fijada para cada emisión.

Garantía: Las Emisiones dentro del Programa de Emisiones estarán respaldadas por una garantía Quirografaria de la sociedad, lo que significa que la Sociedad garantiza las Emisiones de Bonos dentro del Programa de Emisión de Bonos con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada, sólo hasta el monto total de las obligaciones emergente de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones

Bono Bisa Leasing II Emisión 1

Denominación de la Emisión: "Bonos Bisa Leasing II - Emisión 1"

Moneda en la que se expresa la Emisión: Dólares de los Estados Unidos de América.

Monto de la Emisión: El monto de la Emisión Bonos Bisa Leasing II - Emisión 1 es de US\$ 8.000.000 (ocho millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).

Series en las que se divide la Emisión: La Emisión de Bonos Bisa Leasing II - Emisión 1 se divide en 4 series A, B, C y D de U\$S 2.000.000 (dos millones 00/100 dólares de los Estados Unidos de América) cada serie.

Plazo de la Emisión: El plazo de la presente Emisión varía de acuerdo a cada serie Serie "A" 3 años, Serie "B" 4 años, Serie "C" 5 años y Serie "D" 6 años a partir de la fecha de Emisión establecida en la Comunicación emitida por la ASFI que autoriza la Oferta Pública y la inscripción en el RMV de la ASFI de los Bonos Bisa Leasing II - Emisión 1 comprendida dentro del Programa de Emisiones.

Valor Nominal de los Bonos dentro del Programa de Emisiones: El Valor Nominal de los Bonos será de US\$ 2.000 (Un mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).

Amortización de Interés: Los Bonos devengarán un interés nominal, anual y fijo y serán pagados mediante cupones trimestrales.

Amortización de Capital: al vencimiento de cada serie

La tasa de interés de la presente Emisión será de: La tasa de interés varía de acuerdo a cada serie: Serie "A" 2,5% anual, Serie "B" 3% anual, Serie "C" 4% anual y Serie "D" 4,5% anual.

CONDICIONES ESPECIALES DE LAS EMISIONES

El programa y las emisiones dentro de éste cuentan con las siguientes Restricciones y Obligaciones por parte del emisor

- No podrá reducir el capital sino en proporción al reembolso que haga de los Bonos en circulación. Tampoco podrá cambiar su objeto, su domicilio ni su denominación sin el consentimiento de la Asamblea General de Tenedores de Bonos.
- No podrá pagar dividendos si es que la proyección de flujo de caja anual para la gestión financiera en que se efectuara la distribución de utilidades revele un inadecuado flujo de caja para cubrir las obligaciones contraídas por la Sociedad y si las Suscripciones de acciones no estuvieran canceladas.
- En caso que durante la vigencia de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones, el Emisor realizara nuevas Emisiones de Bonos y constituyera mejores garantías que para el Programa de Emisiones o de las Emisiones dentro de este el Emisor deberá constituir similar garantía a los Tenedores de Bonos de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones hasta mantener la misma en igualdad de condiciones. A opción de los Tenedores de Bonos mediante resolución adoptada en Asamblea General de Tenedores de Bonos ("Asamblea"), podrán solicitar la redención anticipada de sus Bonos, por el valor del capital más el interés devengado hasta la fecha de pago, la cual deberá ser honrada por el Emisor en un plazo no mayor a 30 días calendario de haber sido solicitada. Esta decisión se aplicará únicamente a los Tenedores de Bonos que así lo soliciten en la Asamblea. Se exceptúa del alcance de este compromiso los casos de procesos de fusión o

cualquier forma de reorganización societaria, con compañías o sociedades que pudieren tener cualquier tipo de obligaciones previamente acordadas y que presentaran mejores garantías que las otorgadas para las Emisiones dentro del Programa de Emisiones.

- En caso que durante la vigencia del Programa, el accionista Banco Bisa S.A. transfiera su participación accionaria en el Emisor a un tercero y esta transferencia implique la cesión del control del Emisor, la Asamblea General de Tenedores de Bonos deberían manifestar su conformidad a esta transferencia. A opción, los Tenedores que no estén de acuerdo con la transferencia, mediante resolución adoptada en dicha Asamblea, podrán solicitar la redención anticipada de sus Bonos, por el valor del capital más el interés devengado hasta la fecha de pago, la cual deberá ser honrada por el Emisor en un plazo no mayor a treinta (30) días calendario de haber sido solicitada. Esta decisión se aplicará a los Tenedores de Bonos que así lo soliciten en Asamblea.
- El emisor no podrá emitir deuda adicional para actividades diferentes a las relacionadas al arrendamiento financiero y pago de pasivo o con el giro del emisor.

Los covenants son iguales para el Programa y todas las emisiones dentro de éste

Las calificaciones de riesgo efectuadas por Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A. ("Moody's Latin America") son Calificaciones a Escala Nacional. Este tipo de calificaciones son diferentes y por lo tanto deben distinguirse de las calificaciones internacionales de crédito publicadas por Moody's Investors Service, Inc., que si bien es su accionista controlante, es una sociedad diferente constituida en los Estados Unidos de América y con sede social en dicho país. Tal como se encuentra detalladamente explicado en el sitio de internet de Moody's Latin America (<http://www.moody.com.ar/novedades.htm>) y en el sitio de internet de Moody's Investors Service, Inc. (<http://www.moody.com/moody/cust/ staticcontent/2000200000265731.asp?section=ref>), a los cuales se remite a los inversores y cuyo contenido se incorpora expresamente al presente, las calificaciones de crédito de Moody's Investors Service, Inc. brindan a los mercados internacionales de capital un marco globalmente consistente para comparar la calidad crediticia de entidades financieras e instrumentos calificados. Dicho sistema de calificación internacional permite la comparación de emisores y obligaciones con independencia de la moneda en que se haya emitido la obligación, el país de origen del emisor o la industria en que se desenvuelva el emisor. Por el contrario, las Calificaciones a Escala Nacional efectuadas por Moody's Latin America son opiniones relativas a la calidad crediticia de emisores y emisiones dentro de un país en particular. Las Calificaciones a Escala Nacional no incluyen estimación de pérdidas asociadas con eventos sistémicos que pudieran afectar genéricamente a todos los emisores dentro de un país, incluso a aquellos que reciben las calificaciones más altas a escala nacional. Por lo tanto, las Calificaciones a Escala Nacional pueden entenderse como calificaciones relativas de calidad crediticia (incluyendo el apoyo externo relevante) dentro de un país en particular. El uso de las Calificaciones a Escala Nacional por los inversores es apropiado únicamente dentro de la porción de un portafolio que esté expuesta al mercado local de un país determinado, teniendo en cuenta los diversos riesgos que implique la calificación nacional y extranjera otorgada a la moneda de dicho país. En consecuencia, y tal como se explica con mayor detalle en los sitios de internet mencionados precedentemente, el concepto tradicional de "grado de inversión" que se aplica en los mercados internacionales no puede necesariamente aplicarse siquiera a las más altas calificaciones nacionales. El propósito de las Calificaciones a Escala Nacional efectuadas por Moody's Latin America es permitir la diferenciación de la calidad crediticia dentro de economías sujetas a índices genéricos de "riesgo país", los cuales (de no estar excluidos por definición) afectarían dicha pretendida diferenciación. En países con calidad crediticia sistémica baja, aún los créditos con altas calificaciones en escala nacional pueden ser susceptibles al default.

BISA LEASING S.A. (BOLIVIA)

	28/02/10	31/12/09	31/12/08	31/12/07	31/12/06
ESTADOS CONTABLES (Millones de Bolivianos)					
ACTIVOS					
Disponibilidades	2,33	13,78	3,64	3,30	4,10
Banco Central de Bolivia	-	-	-	-	-
Inversiones Temporarias	5,68	5,61	9,08	15,80	7,00
Activos Líquidos	8,02	19,39	12,72	19,10	11,10
Cartera Bruta	133,38	137,17	135,30	153,43	141,77
Cartera Vencida y en Ejecución	4,53	2,90	2,35	4,96	2,72
Menos: Provisiones	7,21	7,22	7,31	9,87	8,92
Cartera Neta	126,17	129,95	127,99	143,55	132,85
Otras Cuentas por Cobrar	12,83	10,92	9,07	11,84	10,95
Total Activos Generadores	144,68	146,48	146,15	171,18	150,80
Bienes de Uso	1,77	1,77	0,57	0,56	0,73
Bienes Realizables	0,87	-	0,42	1,49	3,15
Inversiones Permanentes	0,04	0,04	0,04	0,04	0,05
Otros Activos	0,01	0,00	-	0,07	0,24
Total de Activos	149,71	162,07	150,81	176,65	159,06
PASIVO					
Obligaciones con el Público	-	-	-	-	-
Depósitos a la Vista	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	-	-	-	-	-
Hasta 1 Año	-	-	-	-	-
Mayores a 1 Año	-	-	-	-	-
Cuentas de Ahorro	-	-	-	-	-
Depósitos del Sector Público	-	-	-	-	-
Depósitos de Entidades Financieras	-	-	2,09	-	-
Cargos Devengados a Pagar	0,16	0,23	0,48	0,45	0,47
Otros Depósitos	2,13	1,88	2,48	3,41	4,32
Total de Depósitos	2,29	2,11	5,05	3,86	4,79
Obligaciones con Entidades Financieras	48,54	50,85	45,84	53,93	59,70
Títulos Valores en Circulación	51,42	61,76	53,83	74,05	50,68
Deuda Subordinada	1,11	1,11	1,11	1,20	1,26
Total Fondos de Terceros	101,07	113,72	100,77	129,18	111,65
Provisiones	2,67	2,52	1,12	0,11	0,14
Otras Obligaciones	10,48	6,88	6,71	6,37	6,54
Total de Pasivos	116,51	125,23	113,65	139,52	123,12
Patrimonio Neto	33,20	36,83	37,16	37,13	35,94
Capital Pagado	17,00	17,00	17,00	17,00	17,00
Capital Suscrito	-	-	-	-	-
Aportes no Capitalizados	-	-	-	-	-
Ajustes al Patrimonio	-	-	-	-	-
Reservas	15,87	15,43	15,07	10,02	10,97
Resultados Acumulados	0,32	4,40	5,09	10,11	7,96
Pasivo y Patrimonio Neto	149,71	162,07	150,81	176,65	159,06

BISA LEASING S.A. (BOLIVIA)

	28/02/10	31/12/09	31/12/08	31/12/07	31/12/06
ESTADO DE RESULTADOS (Millones de Bolivianos)					
Ingresos por Intereses	2,49	19,94	21,67	21,75	19,54
Por Préstamos	2,42	18,21	21,15	21,32	18,79
Por Depósitos en Instituciones Financieras	-	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Ingresos por Intereses	0,07	1,73	0,52	0,43	0,74
Egresos por Intereses	0,95	8,28	8,00	7,67	6,87
Depósitos	0,23	1,74	3,01	2,67	2,97
Otros Egresos por Intereses	0,72	6,54	4,99	5,00	3,89
Margen Financiero Neto	1,54	11,66	13,67	14,08	12,67
Ingresos No Financieros	-	-	-	-	-
Ingresos por Operaciones de Cambio y Arbitraje	-	-	-	-	-
Ingresos por Inversiones Permanentes (Neto)	-	-	-	-	-
Resultado Bruto por Intermediación	1,54	11,66	13,67	14,08	12,67
Comisiones Netas	(0,00)	(0,11)	(0,06)	(0,13)	(0,06)
Otros Ingresos (Neto)	0,03	1,32	1,30	1,08	0,91
Resultado Operativo Bruto	1,57	12,87	14,91	15,03	13,52
Gastos Administrativos	1,15	7,06	6,59	6,31	5,86
Gastos de Personal	0,72	4,22	3,89	3,39	3,16
Gastos Generales	0,31	1,91	1,65	1,85	1,40
Amortizaciones y Depreciaciones	0,04	0,26	0,34	0,42	0,48
Otros Gastos	0,09	0,66	0,72	0,66	0,82
Resultado antes de Previsiones	0,42	5,81	8,32	8,72	7,66
Recuperos	0,66	2,95	0,98	2,57	1,16
Cargos por Incobrabilidad	0,81	4,41	2,17	4,31	3,70
Castigos	-	-	-	-	0,01
Resultado Operativo Neto	0,27	4,35	7,13	6,97	5,10
Abonos (Cargos) por Ajustes por Inflación	-	-	(2,91)	0,22	(0,05)
Abonos (Cargos) por ajuste por diferencia de cambio	0,05	0,05	(0,60)	-	-
Resultado Antes de Impuestos	0,32	4,40	3,62	7,19	5,05
Impuestos	-	-	-	-	-
Ingresos (Egresos) Extraordinarios	-	-	-	-	(0,01)
Resultado Final	0,32	4,40	3,62	7,19	5,04
INDICES					
CALIDAD DE ACTIVOS (%)					
Cartera Vencida y en Ejecución/Préstamos	3,40	2,11	1,74	3,23	1,92
Cartera Vencida y en Ejecución/Préstamos año anterior	3,30	2,14	1,53	3,50	1,95
Previsiones/Cartera Vencida y en Ejecución	159,13	249,29	310,43	199,08	328,39
Previsiones/Préstamos	5,40	5,26	5,40	6,44	6,29
Cartera Vencida y en Ejecución/(Patrimonio+Previsiones)	11,21	6,57	5,29	10,55	6,06
Cargos por incobrabilidad/Promedio de Prestamos	3,59	3,24	1,50	2,92	5,27
Cartera Vencida y en Ejecución/Rdo antes de Previsiones	179,25	49,85	28,30	56,88	17,74
Crecimientos de Préstamos	(2,76)	1,38	(11,81)	8,22	1,77
RESULTADOS (%)					
ROAA	1,24	2,81	2,21	4,28	6,51
ROAE	5,52	11,89	9,75	19,67	30,05
Margen Financiero Neto	6,34	7,97	8,62	8,75	17,17
Gastos Administrativos/Resultado Operativo Bruto	73,18	54,88	44,22	41,99	43,35
Comisiones Netas/Resultado operativo Bruto	(0,16)	(0,85)	(0,39)	(0,85)	(0,43)
Comisiones Netas/Gastos Administrativos	(0,22)	(1,54)	(0,88)	(2,01)	(0,99)
Resultado Antes de Previsiones/Promedio de total de activos	1,62	3,71	5,08	5,20	9,89
Resultado Operativo Bruto/Activo Computable	-	-	-	-	-
Resultado Antes de Previsiones/Activo Computable	-	-	-	-	-
Ingreso No Financiero/Promedio de Préstamos	-	-	-	-	-
Ingreso No Financiero+comisiones netas/Promedio de Préstamos	(0,01)	(0,08)	(0,04)	(0,09)	(0,08)
Resultado Bruto por Intermediación/Promedio de Activos Generadores	6,34	7,97	8,62	8,75	17,17
Resultado Antes de Impuestos / Promedio de total de activos	1,24	2,81	2,21	4,28	6,52
CAPITAL (%)					
Activo computable (Bs millones) (Ratio BIS)	-	-	-	-	-
Patrimonio Neto/Activos Generadores	22,94	25,15	25,42	21,69	23,83
Patrimonio Neto/ Total de Activos	22,17	22,73	24,64	21,02	22,59
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (Ratio BIS)	-	-	-	-	-
LIQUIDEZ (%)					
Depósitos a la vista / Préstamos	-	-	-	-	-
Activos Líquidos/ Total de Activos	5,36	11,96	8,44	10,81	6,98
Activos Líquidos/ Depósitos	350,22	919,50	252,03	495,22	231,60
Préstamos / Depósitos y obligaciones	129,05	118,43	127,86	115,32	121,76

© Copyright 2010 de Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A., Cerrito 1186, 11º piso, Capital Federal, Buenos Aires – Argentina (C.P. C1010AAX). Todos los derechos reservados. TODOS LOS DERECHOS EMERGENTES DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE SE ENCUENTRAN RESERVADOS A NOMBRE DE MOODY'S LATIN AMERICA CALIFICADORA DE RIESGO S.A. ("MOODY'S"), Y NINGUNA PERSONA PODRÁ, SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO POR ESCRITO DE MOODY'S, COPIAR O DE CUALQUIER OTRO MODO REPRODUCIR, REEMPACAR, RETRANSMITIR, TRANSFERIR, DIVULGAR, REDISTRIBUIR O REVENDER DICHA INFORMACIÓN, NI EN TODO NI EN PARTE, DE NINGUNA FORMA O MANERA Y POR NINGUN MEDIO, ASI COMO TAMPOCO PODRÁ ALMACENARLA PARA USO FUTURO CON NINGÚN PROPÓSITO. MOODY'S obtiene toda la información contenida en el presente de fuentes que estima precisas y confiables. Sin embargo, a raíz de la posibilidad de que se cometa un error humano o mecánico, así como de otros factores, dicha información se brinda "como se recibe" sin garantía de ningún tipo y MOODY'S en particular, no efectúa ninguna declaración ni otorga ninguna garantía, ni expresa ni implícitamente, respecto de la precisión, oportunidad, completitud, comerciabilidad o adecuación a cualquier propósito en particular, de dicha información. En ningún caso MOODY'S será responsable frente a ninguna persona o entidad como consecuencia de (a) pérdidas o daños resultantes, relacionados, o causados, en todo o en parte, por algún error (por negligencia o cualquier otra causa) u otra circunstancia o contingencia dentro o fuera del control de MOODY'S o de cualquiera de sus directores, funcionarios, empleados o agentes en conexión con la obtención, recolección, compilación, análisis, interpretación, comunicación, publicación o entrega de cualquier parte de dicha información, o (b) daños directos, indirectos, especiales, o de cualquier otro tipo (incluyendo, a mero título enunciativo, ganancias perdidas), incluso en el caso que MOODY'S fuera advertido por adelantado de la posibilidad de que se produzcan dichos daños, que fueran resultantes del uso o incapacidad de uso de cualquier parte de dicha información. Las calificaciones crediticias que forman parte de la información contenida en el presente, si las hubiere, son, y deben interpretarse únicamente como, declaraciones de opinión y no declaraciones de hecho o recomendaciones para comprar, vender o ser titular de cualquier título valor. MOODY'S NO OTORGA DE NINGÚN MODO NINGUNA GARANTÍA, NI EXPRESA NI IMPLÍCITAMENTE, RESPECTO DE LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, COMPLETITUD, COMERCIALIZABILIDAD O ADECUACIÓN A CUALQUIER PROPÓSITO EN PARTICULAR, DE DICHA CALIFICACIÓN U OTRA OPINIÓN O INFORMACIÓN. Cada calificación u otra opinión debe analizarse únicamente como un factor en una decisión de invertir que tome algún usuario de la información contenida en el presente, o que se tome en representación de algún usuario de la información contenida en el presente, y cada uno de dichos usuarios debe en consecuencia realizar su propio estudio y evaluación de cada título valor y de cada emisor y garante de cada título valor así como del proveedor de soporte crediticio de cada título valor, que se esté considerando comprar, vender o ser titular. MOODY'S por el presente comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluyendo bonos corporativos o municipales, debentures, obligaciones negociables y papeles de comercio) y de acciones preferidas calificados por MOODY'S han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, pagar a MOODY'S por los servicios de valuación y calificación que presta MOODY'S honorarios que oscilan entre los US\$500 y los US\$60.000, o su equivalente en pesos.