



BISA LEASING S.A.

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

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

NÚMERO DE REGISTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING II EN EL RMV DE LA ASFI: ASFI/DSV-PEB-BIL-005/2010

NÚMERO DE REGISTRO DE LA EMISIÓN DE BONOS BISA LEASING II – EMISIÓN 2 EN EL RMV DE LA ASFI: ASFI/DSV-ED-BIL-026/2012

CARTA EMITIDA POR LA ASFI MEDIANTE LA CUAL SE INSCRIBE Y SE AUTORIZA LA OFERTA PÚBLICA DE LA EMISIÓN DE BONOS BISA LEASING II – EMISIÓN 2: ASFI/DSV/R - 122072/2012 DE FECHA 27 DE SEPTIEMBRE DE 2012

PROSPECTO COMPLEMENTARIO

El presente Prospecto Complementario debe ser leído conjuntamente con el Prospecto Marco del Programa de Emisiones correspondiente al Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II.

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN:

"BONOS BISA LEASING II – EMISIÓN 2"

MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING II: USD 15.000.000.-

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

EMISIONES VIGENTES DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING II: Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 1 por un monto autorizado y

colocado de USD 8.000.000.- (Ocho millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)

MONTO AUTORIZADO DE LA EMISIÓN BONOS BISA LEASING II – EMISIÓN 2: Bs 45.500.000.-

(Cuarenta y cinco millones quinientos mil 00/100 Bolivianos)

Denominación de la Emisión

Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2

| | |
|--|---|
| Tipo de Valor a Emitirse: | Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo. |
| Moneda de la Emisión: | Bolivianos. |
| Monto de la Emisión: | Bs 45.500.000.- (Cuarenta y cinco millones quinientos mil 00/100 Bolivianos). |
| Nº de Series en que se dividirá la Emisión: | Tres series: "A", "B" y "C". |
| Fecha de Emisión: | 28 de septiembre de 2012. |
| Tipo de Interés: | Nominal, anual y fijo. |
| Precio de Colocación: | Mínimamente a la par del valor nominal. |
| Periodicidad de Amortización del Capital: | El pago del capital de las series "A", "B" y "C" será al vencimiento de cada serie. |
| Periodicidad de Pago de Intereses: | Los intereses de las series "A", "B" y "C" serán cancelados cada 90 días calendario. |
| Plazo de Colocación de la Emisión: | Ciento ochenta (180) días calendario computables a partir de la fecha de emisión. |
| Procedimiento de Colocación Primaria y Mecanismo de Negociación: | Mercado Primario Bursátil en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV). |
| Forma de Circulación de los Valores: | A la orden. |
| Forma de pago en Colocación Primaria: | En efectivo. |
| Modalidad de Colocación: | A mejor esfuerzo. |
| Bolsa en la cual se inscribirá la Emisión: | Bolsa Boliviana de Valores S.A. |
| Forma de Representación de los Valores: | Mediante Anotaciones en Cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a Cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV). |
| Garantía: | Quirografaria. |
| Forma de pago de intereses y pago de capital: | a) En el día del vencimiento del cupón o Bono: los intereses correspondientes y el capital se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la EDV. b) A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento del cupón o Bono: los intereses correspondientes y el capital se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. |
| Calificadora de Riesgo: | Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A. |
| Calificación de Riesgo*: | AAA AAA: corresponde a aquellos valores que cuentan con muy alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía. |

| Serie | Clave de Pizarra | Monto de la Serie | Cantidad de Valores | Valor Nominal de cada Bono | Tasa de Interés | Plazo | Fecha de Vencimiento |
|-------|------------------|-------------------|---------------------|----------------------------|-----------------|-----------------------|--------------------------|
| A | BIL-2-N1A-12 | Bs 10.000.000 | 1.000 | Bs 10.000 | 4.50% | 1.800 días calendario | 02 de septiembre de 2017 |
| B | BIL-2-N1B-12 | Bs 10.000.000 | 1.000 | Bs 10.000 | 4.80% | 2.160 días calendario | 28 de agosto de 2018 |
| C | BIL-2-N1C-12 | Bs 25.500.000 | 2.550 | Bs 10.000 | 5.30% | 2.520 días calendario | 23 de agosto de 2019 |

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

VÉASE LA SECCIÓN "FACTORES DE RIESGO" EN LA PÁGINA 49 DEL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING II, LA CUAL CONTIENE UNA EXPOSICIÓN DE CIERTOS FACTORES QUE DEBERÁN SER CONSIDERADOS POR LOS POTENCIALES ADQUIRIENTES DE LOS VALORES OFRECIDOS.

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



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

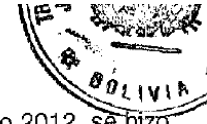
LA PAZ, SEPTIEMBRE 2012

Esta página ha sido dejada en blanco intencionalmente

DECLARACIONES JURADAS

Declaración Jurada del Estructurador por la información contenida en el Prospecto Complementario de la Emisión denominada Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2.

ACTA DE DECLARACION JURADA



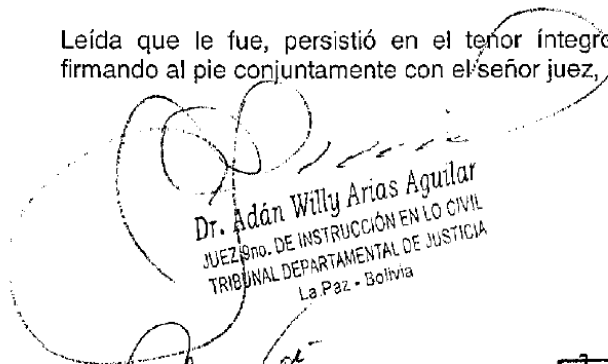
En la ciudad de La Paz, a horas 10:30 del día 27 del mes de agosto del año 2012, se hizo presente ante este despacho judicial, la persona que responde al nombre de **JAVIER ENRIQUE PALZA PRUDENCIO** con Cédula de Identidad No. 2015472 LP. con domicilio en esta ciudad, mayor de edad y hábil por derecho, 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**, 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 2** que formen parte de las Emisiones comprendidas dentro del **Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II** que se ofrecen, deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el presente Prospecto Complementario, en la Declaración Unilateral de Voluntad y en el Prospecto Marco del **Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II**, respecto al Valor y a la transacción propuesta.

La adquisición de los **Bonos BISA LEASING II – EMISION 2** que formen parte de las Emisiones comprendidas dentro del **Programa de Emisiones de 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 presente Prospecto Complementario, en la Declaración Unilateral de Voluntad y en el Prospecto Marco del **Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II.**"

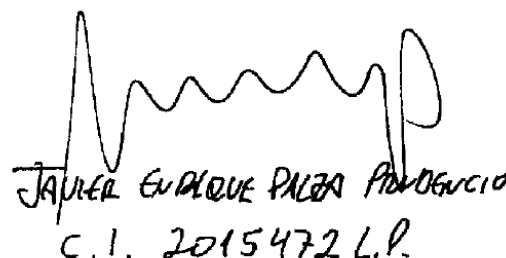
Leída que le fue, persistió en el tenor íntegro de su Declaración Jurada Voluntaria, firmando al pie conjuntamente con el señor juez, por ante mí de lo que doy fe.



Dr. Adán Willy Arias Aguilar
JUEZ ENO. DE INSTRUCCIÓN EN LO CIVIL
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia



ANTE MÍ
Giocondina N. Bastios Varga
ACTUARIO ABOGADO
Juzgado ENO. de Instrucción en lo Civil
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA



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

Declaración Jurada del Emisor por la información contenida en el Prospecto Complementario de la Emisión denominada Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2.

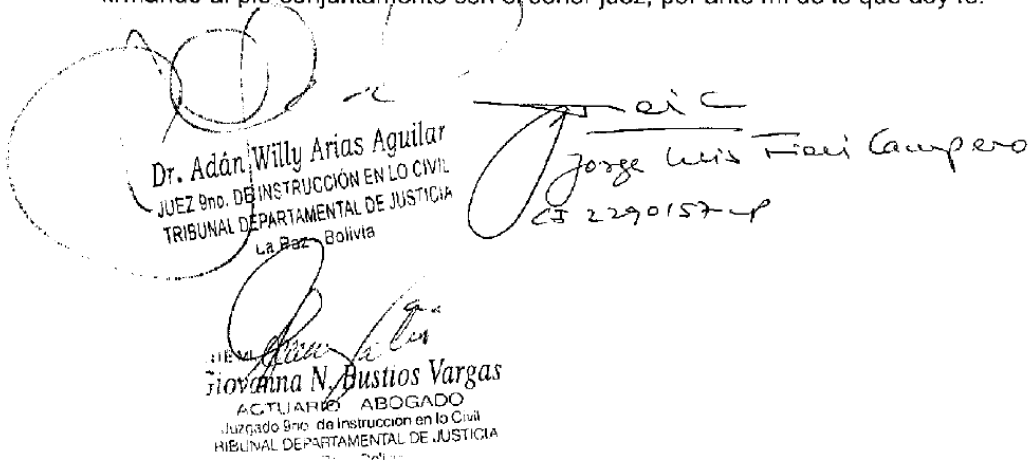
ACTA DE DECLARACION JURADA

En la ciudad de La Paz, a horas 9:30 a.m. del día 20 de agosto de 2012, se hizo presente ante este despacho judicial, la persona que responde al nombre de **JORGE LUIS FIORI CAMPERO**, con Cédula de Identidad No. 2290157 LP. y domicilio en la ciudad de La Paz, mayor de edad y hábil por derecho, en representación legal de **BISA Leasing S.A.**, como Gerente General, quien previo juramento de ley, manifestó lo siguiente:

AL PRIMERO: “Declaro que **BISA Leasing S.A.** legalmente representada por mi persona, está presentando ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) una declaración respecto a la veracidad de la información como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores (RMV) de los Valores de la Emisión de Bonos denominada **Bonos BISA LEASING II – EMISION 2**, para su Oferta Pública, que forman parte del **Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II.**”

AL SEGUNDO: “Asimismo, manifiesto que no tengo conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el Prospecto Complementario de la Emisión de **Bonos BISA LEASING II – EMISION 2**, a ser presentado ante la ASFI.”

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



Dr. Adán Willy Arias Aguilar
JUEZ 9no. DE INSTRUCCIÓN EN LO CIVIL
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz, Bolivia

Jorge Luis Fiori Campero
CI 2290157 LP

Giovanna N. Bustios Vargas
ACTUARIA ABOGADO
Juzgado 9no. de Instrucción en lo Civil
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA

Declaración Jurada del Emisor por la información contenida en el Prospecto Complementario de la Emisión denominada Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2.

ACTA DE DECLARACION JURADA

En la ciudad de La Paz, a horas 9:00 a.m. del día 20 de agosto de 2012, se hizo presente ante este despacho judicial, la persona que responde al nombre de **FELIPE ALFREDO ARANA RÜCK**, con Cédula de Identidad No. 164828 LP. y con domicilio transitorio en esta ciudad, mayor de edad y hábil por derecho, en representación legal de **BISA Leasing S.A.**, como Director, quien previo juramento de ley, manifestó lo siguiente:

AL PRIMERO: *"Declaro que BISA Leasing S.A. legalmente representada por mi persona, está presentando ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) una declaración respecto a la veracidad de la información como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores (RMV) de los Valores de la Emisión de Bonos denominada Bonos BISA LEASING II – EMISION 2, para su Oferta Pública, que forman parte del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II."*

AL SEGUNDO: *"Asimismo, manifiesto que no tengo conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el Prospecto Complementario de la Emisión de Bonos BISA LEASING II – EMISION 2, a ser presentado ante la ASFI."*

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

Felipe Arana Rück
FELIPE ALFREDO ARANA RÜCK
CI 164828 LP.

Dr. Adán Willy Arias Aguirre
Dr. Adán Willy Arias Aguirre
JUEZ.º DE INSTRUCCIÓN EN LO CIVIL
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia

María N. Bustos Vargas
María N. Bustos Vargas
ABOGADO
de Instrucción en lo Civil
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia

ENTIDAD ESTRUCTURADORA

La estructuración de la presente Emisión denominada Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2 (“Emisión”) fue realizada por BISA S.A. Agencia de Bolsa.

RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO

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

Javier Enrique Palza Prudencio Gerente General

PRINCIPALES FUNCIONARIOS DE BISA LEASING S.A.

| | |
|--------------------------------------|-----------------------------------|
| Lic. Jorge Luis Fiori Campero | Gerente General |
| Lic. Joaquín Rolando López Bakovic | Gerente de Riesgos |
| Lic. Verónica Rocío Vargas Salas | Gerente Adjunto de Operaciones |
| Lic. Erick Antezana | Subgerente de Negocios Santa Cruz |
| Lic. Luis Sergio Arce Vega | Subgerente de Negocios Cochabamba |
| Ing. Gabriela Roxana Linares Larraín | Subgerente de Riesgos |
| Lic. Mónica Leticia Suárez Padilla | Subgerente del Área Legal |

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

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

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

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

Calle Montevideo N° 142 Edificio Zambrana, La Paz-Bolivia.

BISA S.A. Agencia de Bolsa

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

BISA Leasing S.A.

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

ÍNDICE DE CONTENIDO

| | | |
|-----------|---|-----------|
| 1. | RESUMEN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO | 1 |
| 1.1. | Resumen de las Condiciones y Características de los Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2 | 1 |
| 1.2. | Información Resumida de los Participantes | 4 |
| 1.3. | Antecedentes Legales de la Emisión denominada Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2 | 4 |
| 1.4. | Antecedentes Legales del Emisor | 6 |
| 1.5. | Delegación de Definiciones | 7 |
| 1.7. | Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros a los que se Sujetará BISA LEASING S.A. durante la Vigencia de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones | 7 |
| 1.8. | Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento | 8 |
| 1.9. | Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobvenida..... | 8 |
| 1.10. | Protección de Derechos..... | 8 |
| 1.11. | Arbitraje..... | 8 |
| 1.12. | Tribunales competentes..... | 8 |
| 1.13. | Resumen del Análisis Financiero | 8 |
| 1.13.1. | Balance General..... | 9 |
| 1.13.2. | Estado de Resultados..... | 10 |
| 1.13.3. | Indicadores Financieros | 11 |
| 1.13.3.1. | Liquidez | 12 |
| 1.13.3.2. | Calidad de Cartera | 14 |
| 1.13.3.3. | Endeudamiento y Estructura de Activos y Pasivos | 15 |
| 1.13.3.4. | Eficiencia | 16 |
| 1.13.3.5. | Rentabilidad | 18 |
| 2. | DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS | 19 |
| 2.1. | Antecedentes Legales de la Emisión denominada Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2 | 19 |
| 2.2. | Delegación de Definiciones | 22 |
| 2.3. | Características de la Emisión | 22 |
| 2.3.1. | Denominación de la Emisión | 22 |
| 2.3.2. | Tipo de valores a emitirse | 22 |
| 2.3.3. | Monto total y moneda de la Emisión..... | 22 |
| 2.3.4. | Número de series, monto de cada serie y número de Bonos de cada serie | 22 |
| 2.3.5. | Valor nominal y precio de colocación..... | 22 |
| 2.3.6. | Numeración de los Bonos..... | 22 |
| 2.3.7. | Fecha de emisión, plazo de los Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2 y fecha de vencimiento..... | 23 |
| 2.3.8. | Plazo de colocación primaria..... | 23 |
| 2.3.9. | Forma de circulación de los Bonos | 23 |
| 2.3.10. | Forma de representación de los Bonos | 23 |
| 2.3.11. | Transferencia de los Bonos | 23 |
| 2.3.12. | Contenido de los Bonos | 23 |
| 2.3.13. | Modalidad de Colocación | 24 |
| 2.3.14. | Procedimiento de Colocación Primaria y Mecanismo de Negociación | 24 |
| 2.3.15. | Forma de pago en Colocación Primaria de la Emisión | 24 |
| 2.3.16. | Número de Registro y fecha de inscripción de la Emisión en el RMV de la ASFI | 24 |
| 2.3.17. | Calificación de Riesgo | 24 |
| 2.4. | Derechos de los Titulares | 25 |
| 2.4.1. | Tipo de interés y tasa de interés..... | 25 |
| 2.4.2. | Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses | 25 |
| 2.4.3. | Fórmula para el cálculo de los intereses..... | 25 |
| 2.4.4. | Fórmula para la amortización de capital | 25 |
| 2.4.5. | Reajustabilidad del Empréstito | 25 |

| | | |
|-----------|---|-----------|
| 2.4.6. | Forma de pago del capital y pago de intereses de los Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2 | 25 |
| 2.4.7. | Periodicidad de amortización de capital y pago de intereses | 26 |
| 2.4.8. | Fecha y lugar de pago de capital y pago de intereses | 28 |
| 2.4.9. | Provisión para el pago de capital y el pago de intereses..... | 28 |
| 2.4.10. | Plazo para el pago total de los Bonos | 28 |
| 2.4.11. | Garantía | 28 |
| 2.4.12. | Convertibilidad en acciones | 28 |
| 2.4.13. | Redención anticipada | 28 |
| 2.4.13.1. | Rescate anticipado mediante sorteo | 28 |
| 2.4.13.2. | Redención mediante compras en el mercado secundario | 29 |
| 2.4.14. | Agente pagador | 30 |
| 2.4.15. | Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar..... | 30 |
| 2.4.16. | Efectos sobre los derechos de los Tenedores de Bonos por fusión o transformación del Emisor | 30 |
| 2.4.17. | Posibilidad de que los BONOS BISA LEASING II – EMISIÓN 2 sean limitados o afectados por otra clase de valores | 30 |
| 2.4.18. | Restricciones, obligaciones y compromisos financieros a los que se sujetará el Emisor durante la vigencia de la Emisión | 31 |
| 2.4.19. | Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento..... | 31 |
| 2.4.20. | Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida..... | 31 |
| 2.4.21. | Aceleración de plazos | 31 |
| 2.4.22. | Protección de derechos | 31 |
| 2.4.23. | Redención de los Bonos, pago de intereses, relaciones con los Tenedores de Bonos, y cumplimiento de otras obligaciones inherentes al Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II y sus Emisiones | 31 |
| 2.4.24. | Tribunales competentes | 31 |
| 2.4.25. | Arbitraje | 31 |
| 2.4.26. | Tratamiento tributario..... | 32 |
| 2.4.27. | Tratamiento del RC-IVA en caso de Redención Anticipada | 33 |
| 2.4.28. | Asamblea General de Tenedores de Bonos..... | 33 |
| 2.4.29. | Representante Común de Tenedores de Bonos | 33 |
| 2.4.29.1. | Nombramiento del Representante Común de Tenedores de Bonos | 33 |
| 2.4.29.2. | Deberes y facultades del Representante de Tenedores | 34 |
| 2.4.30. | Normas de seguridad..... | 34 |
| 2.4.31. | Obligaciones de información | 34 |
| 3. | RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACIÓN DE LOS RECURSOS .. | 34 |
| 4. | FACTORES DE RIESGO | 36 |
| 5. | DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN | 36 |
| 5.1. | Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria | 36 |
| 5.2. | Medios de difusión sobre las principales condiciones de la Oferta Pública | 36 |
| 5.3. | Tipo de oferta | 36 |
| 5.4. | Diseño y estructuración..... | 37 |
| 5.5. | Agente colocador | 37 |
| 5.6. | Modalidad de colocación | 37 |
| 5.7. | Plazo de colocación primaria..... | 37 |
| 5.8. | Precio de colocación..... | 37 |
| 5.9. | Relación entre el Emisor y el Agente colocador | 37 |
| 5.10. | Bolsa de valores en la cual se inscribirá la Emisión | 37 |
| 6. | INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR | 37 |
| 6.1. | Datos generales del emisor | 37 |

| | | |
|----------|--|----|
| 6.1.1. | Identificación del emisor | 37 |
| 6.1.2. | Documentos de constitución y sus modificaciones..... | 38 |
| 6.1.3. | Capital social | 39 |
| 6.1.4. | Empresas vinculadas | 41 |
| 6.1.5. | Estructura administrativa interna..... | 41 |
| 6.1.6. | Directores y Ejecutivos | 42 |
| 6.1.7. | Empleados | 43 |
| 6.2. | Descripción de BISA Leasing S.A. | 43 |
| 6.3. | Créditos y deudas por pagar..... | 43 |
| 6.4. | Procesos legales de BISA Leasing S.A..... | 46 |
| 6.5. | Hechos Relevantes recientes de BISA Leasing S.A. | 47 |
| 6.6. | Análisis e interpretación de los Estados Financieros..... | 48 |
| 6.6.1. | Activo Total..... | 48 |
| 6.6.2. | Pasivo Total..... | 51 |
| 6.6.3. | Patrimonio Neto | 54 |
| 6.6.4. | Gastos Financieros | 57 |
| 6.6.5. | Resultado Financiero Bruto | 58 |
| 6.6.6. | Resultado Neto del Ejercicio..... | 60 |
| 6.6.7. | Indicadores Financieros..... | 60 |
| 6.6.7.1. | Liquidez y Solvencia..... | 61 |
| 6.6.7.2. | Calidad de Cartera | 64 |
| 6.6.7.3. | Endeudamiento y Estructura de Activos y Pasivos | 66 |
| 6.6.7.4. | Eficiencia | 67 |
| 6.6.7.5. | Rentabilidad | 69 |
| 6.7. | Cambios en los Responsables de la Elaboración y Revisión de la Información Financiera..... | 72 |
| 7. | ESTADOS FINANCIEROS | 73 |

ÍNDICE DE CUADROS

| | | |
|---------------|--|----|
| Cuadro Nº 1: | Principales cuentas de los Estados Financieros | 8 |
| Cuadro Nº 2: | Indicadores Financieros | 12 |
| Cuadro Nº 3: | Calificación de Riesgo de los Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2 | 24 |
| Cuadro Nº 4: | Cronograma de pago de cupones por intereses y de capital de la Serie “A” | 26 |
| Cuadro Nº 5: | Cronograma de pago de cupones por intereses y de capital de la Serie “B” | 26 |
| Cuadro Nº 6: | Cronograma de pago de cupones por intereses y de capital de la Serie “C” | 27 |
| Cuadro Nº 7: | Premio por prepago (en porcentaje)..... | 29 |
| Cuadro Nº 8: | Emisiones vigentes Al 30 de junio de 2012 | 30 |
| Cuadro Nº 9: | Tratamiento tributario | 32 |
| Cuadro Nº 10: | Antecedentes del Representante de Tenedores | 34 |
| Cuadro Nº 11: | Nómina de accionistas de BISA Leasing S.A. (Al 30 de junio de 2012) | 39 |
| Cuadro Nº 12: | Nómina de accionistas de Banco BISA S.A. (Al 30 de junio de 2012) | 40 |
| Cuadro Nº 13: | Nómina de accionistas de La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. (Al 30 de junio de 2012) 40 | 40 |
| Cuadro Nº 14: | Entidades vinculadas a BISA LEASING S.A. (Al 30 de junio de 2012) | 41 |
| Cuadro Nº 15: | Composición del Directorio de BISA Leasing S.A. (Al 30 de junio de 2012) | 42 |
| Cuadro Nº 16: | Principales Ejecutivos de BISA Leasing S.A. (Al 30 de junio de 2012)..... | 42 |
| Cuadro Nº 17: | Evolución del número de empleados de BISA Leasing S.A. (Al 30 de junio de 2012) | 43 |
| Cuadro Nº 18: | Créditos contraídos por BISA Leasing S.A. con Bancos y Entidades Financieras (expresado en Bs) 43 | 43 |
| Cuadro Nº 19: | Valores representativos de deuda en circulación emitidos por BISA LEASING S.A. (expresado en Bs) | 45 |
| Cuadro Nº 20: | Deudas subordinadas contraídas por BISA LEASING S.A. (expresado en Bs) | 45 |
| Cuadro Nº 21: | Procesos legales vigentes de BISA Leasing S.A. (Al 30 de junio de 2012)..... | 46 |
| Cuadro Nº 22: | Estructura de la Cartera de Créditos (en millones de Bs) | 50 |
| Cuadro Nº 23: | Balance General y Análisis Horizontal de BISA Leasing S.A. | 73 |
| Cuadro Nº 24: | Análisis Vertical del Balance General de BISA Leasing S.A. (expresado en porcentaje) ... | 74 |
| Cuadro Nº 25: | Estado de Resultados y Análisis Horizontal de BISA Leasing S.A. | 75 |
| Cuadro Nº 26: | Análisis Vertical del Estado de Resultados de BISA Leasing S.A. (expresado en porcentaje) 76 | 76 |
| Cuadro Nº 27: | Indicadores Financieros de BISA Leasing S.A..... | 77 |

ÍNDICE DE GRÁFICOS

| | | |
|----------------|---|----|
| Gráfico N° 1: | Organigrama de BISA LEASING S.A. (Al 30 de junio de 2012) | 41 |
| Gráfico N° 2: | Activo total (en millones de Bs) | 48 |
| Gráfico N° 3: | Cartera (en millones de Bs)..... | 50 |
| Gráfico N° 4: | Otras cuentas por cobrar (en millones de Bs) | 51 |
| Gráfico N° 5: | Pasivo total (en millones de Bs) | 52 |
| Gráfico N° 6: | Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento (en millones de Bs) | 53 |
| Gráfico N° 7: | Títulos valores en circulación (en millones de Bs) | 54 |
| Gráfico N° 8: | Patrimonio neto (en millones de Bs)..... | 55 |
| Gráfico N° 9: | Ingresos financieros (en millones de Bs) | 56 |
| Gráfico N° 10: | Gastos financieros (en millones de Bs) | 57 |
| Gráfico N° 11: | Resultado neto del ejercicio (en millones de Bs)..... | 60 |
| Gráfico N° 12: | Coefficiente de liquidez (en veces)..... | 61 |
| Gráfico N° 13: | Patrimonio sobre Activo (en porcentaje) | 62 |
| Gráfico N° 14: | Solvencia Patrimonial (en porcentaje sin considerar provisiones) | 63 |
| Gráfico N° 15: | Coefficiente de Adecuación Patrimonial (en porcentaje) | 64 |
| Gráfico N° 16: | Cobertura de la Cartera en Mora (en veces) | 64 |
| Gráfico N° 17: | Índice de Mora (en porcentaje) | 65 |
| Gráfico N° 18: | Eficiencia Operativa (en porcentaje)..... | 69 |
| Gráfico N° 19: | Retorno sobre el Patrimonio ROE (en porcentaje) | 69 |
| Gráfico N° 20: | Retorno sobre el Activo ROA (en porcentaje) | 70 |
| Gráfico N° 21: | Margen Neto (en porcentaje) | 71 |

ANEXOS

ANEXO I: ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 CON INFORME DE AUDITORÍA INTERNA.

ANEXO II: CALIFICACIÓN DE RIESGO OTORGADA A LA EMISIÓN POR MOODY'S LATIN AMERICA CALIFICADORA DE RIESGO S.A.

1. RESUMEN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO

1.1. Resumen de las Condiciones y Características de los Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2

| | |
|---|--|
| Denominación de la Emisión: | Bonos BISA LEASING II – EMISION 2 |
| Tipo de Valores a emitirse: | Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo. A la orden. |
| Forma de circulación de los Bonos: | La Sociedad reputará como titular de un Bono BISA LEASING II – EMISION 2 perteneciente al Programa de Emisiones 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. |
| Monto de la Emisión: | Bs 45.500.000.- (Cuarenta y cinco millones quinientos mil 00/100 Bolivianos). |
| Moneda de la Emisión: | Bolivianos (Bs). |
| Series de la Emisión: | Serie “A”: Bs 10.000.000.- (Diez millones 00/100 Bolivianos). Serie “B”: Bs 10.000.000.- (Diez millones 00/100 Bolivianos). Serie “C”: Bs 25.500.000.- (Veinticinco millones quinientos mil 00/100 Bolivianos). |
| Valor Nominal de los Bonos: | Serie “A”: Bs 10.000.- (Diez mil 00/100 Bolivianos) cada bono. Serie “B”: Bs 10.000.- (Diez mil 00/100 Bolivianos) cada bono. Serie “C”: Bs 10.000.- (Diez mil 00/100 Bolivianos) cada bono. |
| Cantidad de Valores que contendrá cada Serie: | Serie “A”: 1.000 Bonos. Serie “B”: 1.000 Bonos. Serie “C”: 2.550 Bonos. |
| Tipo de Interés: | Nominal, anual y fijo. |
| Tasa de Interés: | Serie “A”: 4,50% (Cuatro coma cincuenta). Serie “B”: 4,80% (Cuatro coma ochenta). Serie “C”: 5,30% (Cinco coma treinta). |
| Plazo de vigencia de las series que forman parte de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones: | Serie “A”: 1.800 días calendario. Serie “B”: 2.160 días calendario. Serie “C”: 2.520 días calendario. Los plazos serán computados a partir de la fecha de Emisión establecida por el Emisor y autorizada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para la Oferta Pública y la inscripción de la Emisión de Bonos BISA LEASING II – EMISION 2 en el Registro del Mercado de Valores (RMV) de la ASFI. |
| Fecha de Emisión: | Serie “A”: 28 de septiembre de 2012. Serie “B”: 28 de septiembre de 2012. |

| | |
|--|--|
| Fecha de vencimiento de las series que forman parte de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones: | Serie "C": 28 de septiembre de 2012. Serie "A": 02 de septiembre de 2017. Serie "B": 28 de agosto de 2018. Serie "C": 23 de agosto de 2019. |
| Procedimiento de Colocación Primaria y Mecanismo de Negociación: | Mercado Primario Bursátil a través de la BBV. |
| Modalidad de colocación: | A mejor esfuerzo. |
| Precio de Colocación: | Mínimamente a la par del valor nominal. |
| Plazo de Colocación Primaria: | El plazo de colocación primaria de los Bonos BISA LEASING II – EMISION 2 es de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión. |
| Forma de Pago en Colocación Primaria: | Los Bonos BISA LEASING II – EMISION 2 serán pagados en efectivo. |
| Forma de representación de los Valores: | Los Bonos BISA LEASING II – EMISION 2 estarán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV, de acuerdo a regulaciones legales vigentes. |
| Periodicidad de amortización de capital: | El pago del capital de las series "A", "B" y "C" será al vencimiento de cada serie. |
| Periodicidad de pago de intereses: | Serie "A": cada 90 días calendario. Serie "B": cada 90 días calendario. Serie "C": cada 90 días calendario. |
| Fecha y lugar de amortización de capital y pago de intereses: | <p>Los pagos de intereses y capital, se realizarán al vencimiento del cupón o Bono en las oficinas del Agente Pagador, BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA, o de quien lo reemplace de conformidad a lo mencionado en los numerales 1.5. y 2.2. de este Prospecto Complementario, referidos a Delegación de Definiciones.</p> <p>Las oficinas de BISA S.A. Agencia de Bolsa se encuentran en:</p> <p>La Paz Avenida Arce N° 2631, Edificio Multicine, Piso 15. Teléfono 2-434514.</p> <p>Cochabamba Av. Ballivián N° 799 Edificio Banco BISA, Piso 3. Teléfono 4-227700.</p> <p>Santa Cruz Calle René Moreno N° 57 casi Esquina Irala, Edificio Banco BISA, Piso 3. Teléfono 3-399770.</p> |
| Destinatarios a los que va dirigida | La oferta será dirigida a personas naturales y personas |

| | |
|---|--|
| la Oferta Pública Primaria: | jurídicas. |
| Convertibilidad en Acciones: | Los Bonos BISA LEASING II – EMISION 2 no serán convertibles en acciones de la Sociedad. |
| Destino Específico de los Fondos y Plazo de Utilización: | <p>El producto final de la colocación de los Bonos BISA LEASING II – EMISION 2 será empleado para lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Pago de deuda de acuerdo al detalle del numeral 3. de este Prospecto Complementario y/o ▪ Compra de bienes de capital a ser otorgados en arrendamiento financiero, de acuerdo al detalle del numeral 3. de este Prospecto Complementario. |
| Plazo de Utilización: | <p>El plazo de utilización de los recursos para recambio de pasivos será de 90 días (noventa días) y para la compra de bienes de capital a ser otorgados en arrendamiento financiero será de 360 (trescientos sesenta) días calendario a partir del inicio de la colocación primaria. Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de la presente Emisión podrán ser utilizados conforme se vayan realizando colocaciones parciales o en su defecto se realice la colocación total de la misma.</p> |
| Garantía: | <p>Los Bonos BISA LEASING II – EMISION 2 y 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 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 2 y de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones.</p> |
| Entidad Calificadora de Riesgo: | <p>Moody’s Latin America Calificadora de Riesgo S.A. u otra designada al efecto de conformidad a lo mencionado en los numerales 1.5. y 2.2. de este Prospecto Complementario, referidos a Delegación de Definiciones.</p> |
| 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: | <p>La frecuencia de los pagos a los Tenedores de Bonos está establecida en los cronogramas de pagos del numeral 2.4.7. de este Prospecto Complementario.</p> <p>Los pagos serán comunicados mediante un periódico de circulación nacional con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago del cupón correspondiente.</p> |

Las otras condiciones y características de los Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2 se encuentran descritas en el presente Prospecto Complementario.

1.2. Información Resumida de los Participantes

| | |
|-----------------------|---|
| Emisor: | El Emisor de los Valores de la presente Emisión es BISA Leasing S.A., que en adelante será identificada indistintamente como la Sociedad, el Emisor o BISA Leasing S.A. |
| Agente Estructurador: | BISA S.A. Agencia de Bolsa. |
| Agente Colocador: | BISA S.A. Agencia de Bolsa. |
| Agente Pagador: | BISA S.A. Agencia de Bolsa u otra designada al efecto de conformidad a lo mencionado en los numerales 1.5. y 2.2. de este Prospecto Complementario, referidos a Delegación de Definiciones. |

1.3. Antecedentes Legales de la Emisión denominada Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2

- 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, aprobó el **“Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II”**, de acuerdo a lo establecido por el Código de Comercio, por la Ley del Mercado de Valores y sus respectivos reglamentos; según consta en la respectiva Acta, protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 61 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Tatiana Terán de Velasco, mediante Testimonio N° 77/2010, de fecha 5 de febrero de 2010, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 8 de febrero de 2010 bajo el N° 00129443 del libro N° 10.
- Mediante Resolución de la ASFI, ASFI/N°262/2010 de fecha 31 de marzo de 2010, se autorizó e inscribió el **Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-PEB-BIL-005/2010.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA Leasing S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 6 de octubre de 2010, consideró y aprobó modificaciones a las condiciones del Programa de Emisiones de Bonos denominado **“Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II”**; según consta en la respectiva Acta, protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 61 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Tatiana Terán de Velasco, mediante Testimonio N° 887/2010, de fecha 7 de octubre de 2010, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 11 de octubre de 2010 bajo el N° 00130807 del libro N° 10.
- La Asamblea General de Tenedores de Bonos BISA LEASING II dentro del **“Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II”**, celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 14 de octubre de 2010, aprobó las modificaciones a las condiciones del Programa de Emisiones de Bonos denominado **“Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II”**; que fueran propuestas por la Sociedad y aprobadas por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA Leasing S.A. de fecha 6 de octubre de 2010, según consta en la respectiva Acta, protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 61 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Tatiana Terán de Velasco, mediante Testimonio N° 919/2010, de fecha 19 de octubre de 2010, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 27 de octubre de 2010 bajo el N° 00130908 del libro N° 10.

- La modificación de condiciones y características de las Emisiones de Bonos BISA LEASING II dentro del Programa de Emisiones de Bonos denominado “**Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II**” consta en la respectiva Escritura Pública, protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 61 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Tatiana Terán de Velasco, mediante Testimonio N° 956/2010, de fecha 1 de noviembre de 2010, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 18 de noviembre de 2010 bajo el N° 00131062 del libro N° 10.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA Leasing S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 15 de marzo de 2011, consideró y aprobó la modificación de los Estatutos de BISA Leasing S.A. en su Artículo 2, relativa al Objeto de la Sociedad, a fin de aclarar la redacción y alcance de la actividad financiera de la sociedad; según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N° 90 de la ciudad de La Paz, a cargo del señor Marcelo Eugenio Baldivia Marín, mediante Testimonio N° 062/2011, de fecha 13 de mayo de 2011, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 18 de mayo de 2011 bajo el N° 00132051 del libro N° 10.
- Mediante Resolución de la ASFI, ASFI/N°367/2011 de fecha 21 de abril de 2011, se autorizó la modificación del Artículo 2, relativa al Objeto de la Sociedad, de los Estatutos Sociales de BISA Leasing S.A.
- La Asamblea General de Tenedores de Bonos dentro del “**Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II**”, celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 11 de mayo de 2011, manifestó en unanimidad su consentimiento para la modificación de los Estatutos de BISA Leasing S.A. en su Artículo 2, relativa al Objeto de la Sociedad, a fin de aclarar la redacción y alcance de la actividad financiera de la sociedad; que fueran propuestas por la Sociedad y aprobadas por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA Leasing S.A. de fecha 15 de marzo de 2011, según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N° 61 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Tatiana Terán de Velasco, mediante Testimonio N° 427/2011, de fecha 12 de mayo de 2011, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 16 de mayo de 2011 bajo el N° 00132024 del libro N° 10.
- La modificación de los Estatutos de BISA Leasing S.A. en su Artículo 2, relativa al Objeto de la Sociedad, a fin de aclarar la redacción y alcance de la actividad financiera de la sociedad consta en la respectiva Escritura Pública, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N° 90 de la ciudad de La Paz, a cargo del señor Marcelo Eugenio Baldivia Marín, mediante Testimonio N° 313/2011, de fecha 16 de mayo de 2011, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 25 de mayo de 2011 bajo el N° 00092867 del libro N° 9.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA Leasing S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 29 de marzo de 2012, consideró y aprobó los términos y condiciones de la presente Emisión de Bonos denominada “**Bonos BISA LEASING II – Emisión 2**”; según consta en la respectiva Acta, protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 61 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Tatiana Terán de Velasco, mediante Testimonio N°

324/2012, de fecha 3 de abril de 2012, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 13 de abril de 2012 bajo el N° 00135119 del libro N° 10.

- La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 61 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Tatiana Terán de Velasco, mediante Testimonio N° 493/2012, de fecha 22 de mayo de 2012, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 25 de mayo de 2012 bajo el N° 00135566 del libro N° 10.
- La Enmienda a la Declaración Unilateral de Voluntad, que modificó el uso de fondos de la presente emisión, fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 91 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Magda E. Cordero Lobatón, mediante Testimonio N° 596/2012, de fecha 21 de agosto de 2012, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 23 de agosto de 2012 bajo el N° 00136631 del libro N° 10.
- Mediante Carta de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, ASFI/DSV/R-122072/2012 de fecha 27 de septiembre de 2012, se inscribió y se autorizó la oferta pública de la Emisión denominada **Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-026/2012.

1.4. Antecedentes Legales del Emisor

- Escritura Pública de Constitución N° 47/93 de fecha 6 de abril de 1993.
- Testimonio N° 71/94 de fecha 3 de febrero de 1994. Aumento de Capital Autorizado y Modificación de Estatutos Sociales.
- Testimonio N° 498/94 de fecha 7 de julio de 1994. Aumento de Capital Autorizado y Modificación de Estatutos Sociales.
- Testimonio N° 392/95 de fecha 17 de mayo de 1995. Aumento de Capital Autorizado y Modificación de Estatutos Sociales.
- Testimonio N° 442/95 de fecha 2 de junio de 1995. Modificación de Estatutos Sociales.
- Testimonio N° 230/96 de fecha 6 de marzo de 1996 de protocolización de documentos referentes a Modificación de Estatutos Sociales.
- Testimonio N° 395/96 de fecha 8 de mayo de 1996. Aumento de Capital Autorizado y Modificación de Estatutos Sociales.
- Testimonio N° 592/97 de fecha 25 de junio de 1997. Aumento de Capital y Modificación de Escritura de Constitución Social y Estatutos.
- Testimonio N° 695/97 de fecha 11 de julio de 1997. Aclaratoria de Aumento de Capital Pagado.

- Testimonio N° 430/97 de fecha 13 de noviembre de 1997. Aumento de Capital Pagado.
- Testimonio N° 580/97 de fecha 18 de diciembre de 1997. Aumento de Capital y Modificación de Estatutos Sociales.
- Testimonio N° 9618/98 de fecha 23 de junio de 1998. Aumento de Capital Pagado.
- Testimonio N° 7942/99 de fecha 29 de junio de 1999. Aumento de Capital Autorizado, Capital Pagado y Modificaciones a la Escritura de Constitución.
- Testimonio N° 217/2010 de fecha 7 de mayo de 2010. Modificación de Estatutos Sociales, en su artículo 51, relativo a las Reuniones del Directorio.
- Testimonio N° 313/2011 de fecha 16 de mayo de 2011. Modificación de los Estatutos Sociales, en su artículo 2, relativo al Objeto de la Sociedad.

1.5. Delegación de Definiciones

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA Leasing S.A., de fecha 29 de marzo de 2012, determinó que las características de los Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2 referidas a:

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

Serán definidas por el Gerente General de la Sociedad y un Director de la Sociedad.

1.6. Posibilidad de que los BONOS BISA LEASING II – EMISIÓN 2 sean limitados o afectados por otra clase de valores

La posibilidad de que los BONOS BISA LEASING II – EMISIÓN 2 sean limitados o afectados por otra clase de valores, se encuentra descrito en el punto 2.4.17. del presente Prospecto Complementario.

1.7. Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros a los que se Sujetará BISA LEASING S.A. durante la Vigencia de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones

Las Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros a los que se sujetará BISA LEASING S.A. durante la vigencia de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones se encuentran descritas en el punto 2.23. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II, mismo que fue actualizado en enero de 2011.

1.8. Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento

Los Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento se encuentran descritos en el punto 2.25. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II.

1.9. Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida

El Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida se encuentran descritos en el punto 2.26. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II.

1.10. Protección de Derechos

La Protección de Derechos se encuentra descrita en el punto 2.28. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II.

1.11. Arbitraje

Los términos para un arbitraje se encuentran descritos en el punto 2.4.25. del presente Prospecto Complementario.

1.12. Tribunales competentes

Los Tribunales de Justicia del Estado Plurinacional de Bolivia son competentes para que la Sociedad sea requerida judicialmente para el pago y en general para el ejercicio de todas y cualesquiera de las acciones que deriven de la Emisión de Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2 y de las demás Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II.

1.13. Resumen del Análisis Financiero

En el presente punto se realiza un resumen del Análisis Financiero de BISA Leasing S.A., el cual se encuentra detallado en el punto 6.6. del presente Prospecto Complementario.

Cuadro Nº 1: Principales cuentas de los Estados Financieros

| PRINCIPALES CUENTAS BISA LEASING S.A. (EXPRESADO EN MILLONES DE BOLIVIANOS Y PORCENTAJE) | | | | | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| PERÍODO | 2009 | 2010 | 2011 | jun-12 | 2010 Horizontal Absoluto | 2010 Horizontal Relativo | 2011 Horizontal Absoluto | 2011 Horizontal Relativo |
| Cartera | 129,95 | 151,68 | 167,90 | 203,83 | 21,73 | 16,72% | 16,22 | 10,69% |
| Total Activo | 162,07 | 176,34 | 203,09 | 231,45 | 14,27 | 8,81% | 26,75 | 15,17% |
| Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento | 51,08 | 59,72 | 74,56 | 103,93 | 8,64 | 16,92% | 14,84 | 24,85% |
| Títulos valores en circulación | 61,76 | 66,08 | 65,36 | 65,33 | 4,32 | 7,00% | (0,72) | -1,10% |
| Total Pasivo | 125,23 | 140,72 | 160,84 | 190,48 | 15,49 | 12,37% | 20,12 | 14,30% |
| Patrimonio Neto | 36,83 | 35,62 | 42,25 | 40,97 | (1,21) | -3,29% | 6,63 | 18,61% |
| Total Pasivo y Patrimonio Neto | 162,07 | 176,34 | 203,09 | 231,45 | 14,27 | 8,81% | 26,75 | 15,17% |
| Ingresos financieros | 19,94 | 17,97 | 19,58 | 11,50 | (1,97) | -9,88% | 1,61 | 8,98% |
| Gastos financieros | 8,28 | 5,32 | 4,03 | 2,66 | 2,95 | -35,69% | (1,30) | -24,34% |
| Gastos de administración | 7,03 | 6,89 | 7,89 | 4,74 | 0,14 | -1,93% | 1,00 | 14,48% |
| Resultado de operación neto | 4,35 | 2,67 | 8,98 | 3,30 | (1,68) | -38,67% | 6,32 | 237,04% |
| Resultado neto del ejercicio | 4,40 | 2,75 | 9,10 | 3,43 | (1,65) | -37,54% | 6,35 | 231,19% |

Fuente: BISA Leasing S.A.

El análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2009 auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L. y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2011 auditados por Ernst & Young (Auditoría y Asesoría) Ltda. Asimismo se presentan de manera referencial los Estados Financieros al 30 de junio de 2012, preparados por la Lic. Verónica Vargas en su calidad de Gerente Adjunto de Operaciones de BISA Leasing S.A. y revisados por la Lic. Cynthia Montes en su calidad de Auditor Interno de BISA Leasing S.A.

Los estados financieros de las gestiones 2009, 2010 y 2011 no registran ningún efecto del ajuste por inflación; se encuentran presentados a valores históricos.

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

1.13.1. Balance General

Activo Total

El activo total de BISA Leasing S.A. al 31 de diciembre de 2009 alcanzó Bs 162,07 millones, al 31 de diciembre de 2010 reportó Bs 176,34 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2011 ascendió a Bs 203,09 millones.

Entre el 2009 y 2010 el activo total de la empresa crece en Bs 14,27 millones (8,81%), debido al incremento de la cartera en Bs 21,73 millones (16,72%). Entre el 2010 y 2011 se observa un incremento de Bs 26,75 millones (15,17%); explicado, principalmente, por el aumento de la cartera en Bs 16,22 millones (10,69%) y el crecimiento de las disponibilidades en Bs 7,80 millones (20,98%).

Al 30 de junio de 2012 el total activo de la Sociedad asciende a Bs 231,45 millones.

Cartera

Los datos muestran que para diciembre de 2009 se registraron Bs 129,95 millones en cartera, equivalentes al 80,18% del activo total; para diciembre de 2010 la cartera alcanzó Bs 151,68 millones, correspondientes al 86,02% del activo total; mientras que para diciembre de 2011 reportó Bs 167,90 millones, representando un 82,67% del activo total.

Entre el 2009 y el 2010 se observa un crecimiento de Bs 21,73 millones (16,72%), explicado por el crecimiento de la cartera vigente y de la cartera reprogramada o reestructurada vigente; en Bs 19,65 millones (17,98%) y Bs 4,37 (18,59%), respectivamente.

Entre el 2010 y el 2011 la cartera experimentó un incremento de Bs 16,22 millones (10,69%), producto del crecimiento de la cartera vigente en Bs 20,75 millones (16,09%).

Al 30 de junio de 2012 la cartera asciende a Bs 203,83 millones, equivalente a 88,07% del activo.

Pasivo Total

El pasivo total de BISA Leasing S.A. al 31 de diciembre de 2009 ascendió a Bs 125,23 millones, representando 77,27% del total pasivo y patrimonio neto; al 31 de diciembre de 2010 reportó Bs 140,72 millones, equivalentes al 79,80% del total pasivo y patrimonio neto; finalmente al 31 de diciembre de 2011 esta cuenta sumó Bs 160,84 millones, igual al 79,19% del total pasivo y patrimonio neto.

Entre el 2009 y el 2010 existe un incremento en el pasivo total de Bs 15,49 millones (12,37%); producto, principalmente, del incremento de las cuentas obligaciones con bancos y entidades de financiamiento y títulos valores en circulación; en Bs 8,64 millones (16,92%) y Bs 4,32 millones (7,00%), respectivamente.

Entre el 2010 y el 2011 el pasivo total de la Sociedad experimentó un crecimiento de Bs 20,12 millones (14,30%); como consecuencia, principalmente, del incremento de las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento.

Al 30 de junio de 2012 el pasivo total de BISA Leasing S.A. asciende a Bs 190,48 millones, representando 82,30% del pasivo y patrimonio.

Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento

Las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento de BISA LEASING S.A. en la gestión 2009 fueron de Bs 51,08 millones representando 31,52% del total pasivo y patrimonio neto; para la gestión 2010 sumaron Bs 59,72 millones correspondientes a 33,87% del total pasivo y patrimonio neto; finalmente en la gestión 2011 las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento ascienden a Bs 74,56 millones equivalentes al 36,71% del total pasivo y patrimonio neto.

Entre las gestiones 2009 y 2010 se observa un incremento de las deudas obligaciones con bancos y entidades de financiamiento de Bs 8,64 millones que representan un 16,92% en términos relativos.

En el análisis correspondiente a las gestiones 2010 y 2011 se observa un incremento de Bs 14,84 millones equivalentes a 24,85% en términos relativos.

Al 30 de junio de 2012 el saldo de esta cuenta asciende a Bs 103,93 millones, equivalente a 44,90% del total pasivo y patrimonio.

Títulos Valores en Circulación

Para la gestión 2009 los títulos valores en circulación ascendieron a Bs 61,76 millones, representando 38,11% de total pasivo y patrimonio neto; para el 2010 alcanzaron Bs 66,08 millones, equivalentes al 37,48% del total pasivo y patrimonio neto; finalmente para la gestión 2011 reportaron Bs 65,36 millones correspondientes al 32,18% del total pasivo y patrimonio neto.

Entre el 2009 y el 2010 existe un crecimiento de Bs 4,32 millones (7,00%), explicado principalmente por el incremento de la cuenta pagarés bursátiles. Entre la gestión 2010 y 2011 la cuenta registra una leve disminución de Bs 0,72 (1,10%).

Al 30 de junio de 2012 el saldo de la cuenta títulos valores en circulación asciende a Bs 65,33 millones, monto que representa 28,23% del pasivo y patrimonio.

Patrimonio Neto

Al 31 de diciembre de 2009 el patrimonio neto registró Bs 36,83 millones equivalentes al 22,73% del total pasivo y patrimonio neto; al 31 de diciembre de 2010 ascendió a Bs 35,62 millones representando el 20,20% de la suma del total pasivo y patrimonio neto; mientras que para el 2011 reportó Bs 42,25 millones, igual al 20,81% del total pasivo y patrimonio neto.

Entre el 2009 y el 2010 el patrimonio neto decreció levemente en Bs 1,21 millones (3,29%). Entre el 2010 y el 2011 el patrimonio experimentó un crecimiento de Bs 6,63 millones (18,61%); explicado, por el incremento de la cuenta resultados acumulados en Bs 6,35 millones (231,19%).

Al 30 de junio de 2012, el patrimonio neto ascendió a Bs 40,97 millones, cantidad que equivale 17,70% del pasivo y patrimonio.

1.13.2. Estado de Resultados

Ingresos financieros

Al 31 de diciembre de 2009 ascendieron a Bs 19,94 millones, al 31 de diciembre de 2010

reportaron Bs 17,97 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2011 los ingresos alcanzaron Bs 19,58 millones.

Entre el 2009 y 2010 los ingresos financieros decrecieron en Bs 1,97 millones, esto representa un decremento de 9,88%; principalmente por la disminución de los productos por cartera vigente y los productos por inversiones temporarias en la gestión 2010.

Entre el 2010 y 2011 los ingresos financieros se incrementaron en Bs 1,61 millones (8,98%); principalmente por el incremento de los productos por cartera vigente en el 2011, cuenta que experimentó un crecimiento de Bs 1,54 millones (9,20%).

Al 30 de junio de 2012 los ingresos financieros de BISA Leasing S.A. fueron de Bs 11,50 millones.

Gastos Financieros

Los gastos financieros al 31 de diciembre de 2009 alcanzaron Bs 8,28 millones, equivalentes al 41,51% de los ingresos financieros; al 31 de diciembre de 2010 sumaron Bs 5,32 millones, representando el 29,62% de los ingresos financieros y para el 31 de diciembre de 2011 reportaron Bs 4,03 millones, correspondientes al 20,56% de los ingresos financieros.

Los gastos financieros disminuyeron entre las gestiones 2009 y 2010 en 35,69% representando un monto de Bs 2,95 millones; explicado, principalmente, por la disminución de los cargos por títulos valores no convertibles en acciones en Bs 3,34 millones (52,97%). Esto a su vez, se explica por la disminución de la tasa pasiva promedio ponderada durante la gestión 2010.

Entre el 2010 y 2011 se registró un nuevo decremento de Bs 1,30 millones (24,34%), causado por la disminución de los cargos por títulos valores no convertibles en acciones en Bs 0.84 millones (28,26%).

Al 30 de junio de 2012 los gastos financieros de la Sociedad ascienden a Bs 2,66 millones, monto que equivale a 23,13% de los ingresos financieros.

Utilidad Neta del Ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2009 el resultado neto del ejercicio fue de Bs 4,40 millones, igual al 22,07% de los ingresos financieros; al 31 de diciembre de 2010 alcanzó Bs 2,75 millones, correspondiente al 15,30% de los ingresos financieros y para el 31 de diciembre de 2011 sumó Bs 9,10 millones equivalente al 46,48% de los ingresos financieros.

Entre el 2009 y 2010 existe un decremento de Bs 1,65 millones (37,54%), dado principalmente por la disminución del resultado de operación después de incobrables en el 2010, en Bs 1,82 millones (15,97%).

Entre el 2010 y 2011 el resultado neto experimentó un importante crecimiento de Bs 6,35 millones (231,19%), causado en gran medida por el incremento del resultado de operación después de incobrables en Bs 7,32 millones (76,54%).

Al 30 de junio de 2012, el resultado neto registró un saldo de Bs 3,43 millones, equivalente a 29,82% de los ingresos financieros.

1.13.3. Indicadores Financieros

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

Cartera: Suma de la cartera vigente más la cartera vencida más la cartera en ejecución más la cartera reprogramada o reestructurada vigente más la cartera reprogramada o reestructurada vencida más la cartera reprogramada o reestructurada en ejecución más los productos

devengados por cobrar cartera menos la previsión para cartera incobrable. Esta cartera podrá denominarse también cartera neta.

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

Cuadro Nº 2: Indicadores Financieros

| BISA LEASING S.A. ANÁLISIS DE RATIOS FINANCIEROS | | | | | | |
|--|---|----------------|---------|---------|---------|---------|
| CONCEPTO | FÓRMULA | INTERPRETACIÓN | 2009 | 2010 | 2011 | jun-12 |
| LIQUIDEZ Y SOLVENCIA | | | | | | |
| Razón corriente | (Activo corriente / Pasivo corriente) | Veces | 2,53 | 3,13 | 2,52 | 1,37 |
| Patrimonio sobre Activo | (Patrimonio Neto / Total Activo) | Porcentaje | 22,73% | 20,20% | 20,81% | 17,70% |
| Solvencia Patrimonial | (Cartera vencida total + Ejecución total / Patrimonio Neto) | Porcentaje | 7,86% | 4,27% | 8,44% | 10,95% |
| | (Cartera vencida total + Ejecución total - Previsión para cartera incobrable - Previsión genérica cíclica) / Patrimonio Neto) | Porcentaje | -18,36% | -31,71% | -21,85% | -21,85% |
| Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) | (Patrimonio Neto/Activos ponderados por riesgo) | Porcentaje | 22,11% | 22,13% | 18,98% | 17,11% |
| CALIDAD DE CARTERA | | | | | | |
| Cobertura de la Cartera en Mora | (Previsión para cartera incobrable +Previsión genérica cíclica / Cartera en mora) | Veces | 3,34 | 8,43 | 3,59 | 3,00 |
| Cartera Vigente | (Cartera vigente total/Cartera bruta) | Porcentaje | 97,87% | 99,04% | 97,95% | 97,85% |
| Índice de Mora | (Cartera vencida total+Ejecución total /Cartera bruta) | Porcentaje | 2,13% | 0,96% | 2,05% | 2,15% |
| ENDEUDAMIENTO Y ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS | | | | | | |
| Razón Deuda Patrimonio | (Total Pasivo / Patrimonio) | Veces | 3,40 | 3,95 | 3,81 | 4,65 |
| Cartera sobre Activo | (Cartera / Total Activo) | Porcentaje | 80,18% | 86,02% | 82,67% | 88,07% |
| Financiamiento | (Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento/Total Pasivo) | Porcentaje | 40,79% | 42,44% | 46,36% | 54,56% |
| | (Títulos valores en circulación/Total Pasivo) | Porcentaje | 49,32% | 46,96% | 40,64% | 34,30% |
| RATIOS DE EFICIENCIA | | | | | | |
| Margen de Intermediación | (Ingresos financieros/Cartera Bruta) | Porcentaje | 14,69% | 11,35% | 11,25% | |
| | (Gastos financieros/Cartera Bruta) | Porcentaje | 6,10% | 3,36% | 2,31% | |
| Eficiencia Administrativa | (Gastos administrativos/Ingresos financieros) | Porcentaje | 35,26% | 38,36% | 40,30% | |
| Eficiencia Operativa | (Gastos financieros+Gastos Administrativos/Total Activo) | Porcentaje | 9,44% | 6,93% | 5,87% | |
| RATIOS DE RENTABILIDAD | | | | | | |
| ROE Retorno sobre Patrimonio | (Resultado Neto / Patrimonio Neto) | Porcentaje | 11,95% | 7,72% | 21,54% | |
| ROA Retorno sobre Activos | (Resultado Neto / Total Activo) | Porcentaje | 2,72% | 1,56% | 4,48% | |
| Margen Financiero Bruto | (Resultado financiero bruto / Ingresos financieros) | Porcentaje | 58,49% | 70,38% | 79,44% | |
| Margen Neto | (Resultado neto / Ingresos financieros) | Porcentaje | 22,07% | 15,30% | 46,48% | |

Fuente: BISA Leasing S.A.

1.13.3.1. Liquidez

Coefficiente de Liquidez (Activo corriente / Pasivo corriente)

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

Para la gestión 2009 el coeficiente de liquidez fue 2,53 veces, para el 2010, 3,13 veces y finalmente para el 2011, 2,52 veces.

Durante el período analizado se observa que la Sociedad se encuentra en condiciones de satisfacer holgadamente sus pasivos de corto plazo con todos sus activos de corto plazo.

Entre las gestiones 2009 y 2010 se produjo una mejora del indicador en cuestión, pasando de 2,53 a 3,13, como resultado de la disminución del activo corriente en menor proporción que la del pasivo corriente; en Bs 0,45 millones (0,52%) y Bs 6,74 millones (19,61%), respectivamente.

Entre las gestiones 2010 y 2011 se produjo una desmejora del indicador; considerando que en la gestión 2011 el activo corriente creció en menor proporción que el pasivo corriente; en Bs 15,38 millones (17,81%) y Bs 12,81 millones (46,40%), respectivamente.

Al 30 de junio de 2012 el coeficiente de liquidez de BISA Leasing S.A. es de 1,37 veces.

Patrimonio sobre Activo (Patrimonio Neto / Total Activo)

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

Al 31 de diciembre de 2009 el ratio patrimonio sobre activo de BISA Leasing S.A. fue 22,73%; al 31 de diciembre de 2010, 20,20% y para el 31 de diciembre de 2011, 20,81%.

Durante el período analizado se observa que la mayor parte del activo total de la Sociedad está siendo financiado por deuda, representando el patrimonio de la misma una proporción cuya media está alrededor de un 20,00% del activo total. Esta estructura 80 – 20 es explicada por el giro del negocio de BISA Leasing S.A.

Entre las gestiones 2009 y 2010 se produjo una disminución de este indicador de 22,73% a 20,20% como consecuencia del incremento del activo total en Bs 14,27 millones (8,81%) y la disminución del patrimonio neto en Bs 1,21 millones (3,29%).

Entre las gestiones 2010 y 2011 se produjo un leve incremento del indicador, ya que en la gestión 2011 el activo total creció en menor proporción que el patrimonio neto; en Bs 26,75 millones (15,17%) y Bs 6,63 millones (18,61%).

Al 30 de junio de 2012 el indicador patrimonio sobre activo fue de 17,70%.

Solvencia Patrimonial ((Cartera vencida total + Ejecución Total / Patrimonio Neto) ((Cartera vencida total + Ejecución Total – Previsión para cartera incobrable – Previsión genérica cíclica) / Patrimonio Neto)

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

Si analizamos el primer indicador, es decir tomando el total de la cartera en mora sin considerar provisiones, se observa que para la gestión 2009 el indicador fue de 7,86%, en el 2010 se reportó 4,27%, mientras que para el 2011 el indicador fue de 8,44%.

Entre las gestiones 2009 y 2010 el ratio mostró una disminución, y por tanto una mejora, ya que los niveles de mora de la Sociedad disminuyeron. Al cierre de la gestión 2009 y 2010 la cartera en mora asciende a Bs 2,90 millones y Bs 1,52 millones, respectivamente.

Entre el 2010 y 2011 el indicador incrementa, y por tanto muestra un deterioro; considerando que en la gestión 2011 la cartera en mora se incrementó en mayor proporción que el patrimonio neto, en Bs 2,04 millones (134,53%) y Bs 6,63 millones (18,61%), respectivamente.

Al 30 de junio de 2012 el indicador de solvencia patrimonial (sin considerar provisiones) es del 10,95%.

Al realizar el análisis del segundo ratio se observa que todos los valores obtenidos, incluyendo el ratio Al 30 de junio de 2012, son negativos, ya que la cartera en mora fue provisionada en más del 100,00% durante todo el período analizado.

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

También denominado Ratio de Capital o Coeficiente de Solvencia. Es un índice instituido por el Comité de Basilea en 1998, que establece que el Capital mínimo de una Entidad de Intermediación Financiera (EIF) debe ser al menos el 8% de los Activos Ponderados por su Nivel de Riesgo, tanto para los Activos registrados en el Balance como para las Exposiciones de las EIF reflejadas en Operaciones Fuera de Balance.

En Bolivia, de acuerdo al artículo 47° de la Ley N° 1488 de Bancos y Entidades Financieras (Texto Ordenado), las EIF deben mantener un Patrimonio Neto equivalente a por lo menos el 10% del total de los Activos y contingentes, ponderados en función de su Riesgo. Lo que significa que las entidades pueden operar con un volumen de activos de riesgos diez veces más grande que su patrimonio (apalancamiento).

Al cierre de la gestión 2009 el CAP de BISA Leasing S.A. fue de 22,11%, al cierre de 2010 fue de 22,13% y finalmente, al cierre de 2011 el CAP de la Sociedad fue de 18,98%.

Al 30 de junio de 2012 el CAP de la Sociedad es de 17,11%.

1.13.3.2. Calidad de Cartera

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

El ratio de cobertura de cartera en mora muestra las veces que se puede cubrir la cartera en mora con las provisiones realizadas. Las provisiones son una corrección valorativa de un préstamo otorgado por una EIF, que se realiza cuando no existen expectativas razonables de recuperar el valor otorgado.

En Bolivia, la Previsión para Incobrabilidad de Cartera, de acuerdo a su naturaleza, puede ser de dos tipos: Previsión (específica y genérica) para Incobrabilidad de Cartera y Previsión Cíclica.

Al 31 de diciembre de 2009 la cobertura de la cartera en mora fue de 3,34 veces; al 31 de diciembre de 2010, 8,43 veces y al 31 de diciembre de 2011, 3,59 veces.

Entre las gestiones 2009 y 2010 existe un incremento del indicador como consecuencia de la disminución de la cartera en mora en Bs 1,38 millones (47,49%). Entre las gestiones 2010 y 2011 existe una disminución del indicador producto del incremento de la cartera en mora en Bs 2,04 millones (134,53%).

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

Al 30 de junio de 2012 la cobertura de la cartera en mora es de 3,00 veces.

Cartera Vigente (Cartera Vigente Total/Cartera Bruta)

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

Para la gestión 2009 este ratio fue 97,87%; para el 2010, 99,04% y para la gestión 2011, 97,95%.

Entre el 2009 y 2010 se observa un incremento del indicador, puesto que el 2010 la cartera en mora disminuyó en Bs 1,38 millones (47,49%) mientras que la cartera vigente total se incrementó

en Bs 24,02 millones (18,09%). Entre el 2010 y 2011 se registró una reducción del indicador, debido a que en la gestión 2011 la cartera vigente se incrementó en Bs 13,68 millones (8,72%) mientras que la cartera en mora, lo hizo en mayor proporción, en Bs 2,04 millones (134,53%).

Al 30 de junio de 2012 la cartera vigente representa el 97,85% de la cartera total.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2009 esta proporción fue 2,13%; al 31 de diciembre de 2010, 0,96% y al 31 de diciembre de 2011, 2,05%.

Durante la gestión 2010 el indicador experimentó una disminución, y por tanto una mejora, respecto a la gestión 2009, dado que la cartera en mora disminuyó en Bs 1,38 millones (47,49%) y la cartera bruta se incrementó en Bs 22,64 millones (16,69%). Entre las gestiones 2010 y 2011 el indicador experimentó un deterioro como consecuencia del incremento de la cartera en mora en mayor proporción que la cartera bruta; en Bs 2,04 millones (134,53%) y Bs 15,72 millones (9,93%), respectivamente.

Al 30 de junio de 2012 el índice de mora de la Sociedad es de 2,15%.

1.13.3.3. Endeudamiento y Estructura de Activos y Pasivos

Razón Deuda Patrimonio (Total Pasivo / Patrimonio Neto)

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

Para la gestión 2009 este ratio fue 3,40 veces; para el 2010, 3,95 veces y para la gestión 2011, 3,81 veces.

Entre el 2009 y 2010 se observa un incremento del indicador, considerando que el 2010 el patrimonio neto disminuyó en Bs 1,21 millones (3,29%) y el total pasivo se incrementó en Bs 15,49 millones (12,37%). Entre el 2010 y 2011 registró una disminución del indicador, debido a que en la gestión 2011 el patrimonio neto se incrementó en mayor proporción que el total pasivo; en Bs 6,63 millones (18,61%) y Bs 20,12 millones (14,30%), respectivamente.

Al 30 de junio de 2012 la razón deuda patrimonio es de 4,65 veces.

Cartera sobre Activo (Cartera / Total Activo)

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

A diciembre de 2009 esta proporción fue 80,18%; a diciembre de 2010, 86,02% y a diciembre de 2010, 82,67%.

Entre el 2009 y 2010 el ratio experimento un crecimiento, ya que durante la gestión 2010, la cartera creció en mayor proporción que el total activo; en Bs 21,73 millones (16,72%) y Bs 14,27 millones (8,81%), respectivamente.

Entre el 2010 y 2011 el indicador disminuyó a causa del crecimiento en menor proporción de la cartera respecto al crecimiento del total activo; en Bs 16,22 millones (10,69%) y Bs 26,75 millones (15,17%), respectivamente.

Al 30 de junio de 2012 esta proporción es de 88,07%.

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

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

Respecto a la deuda mantenida con bancos y entidades de financiamiento, durante la gestión 2009 el 40,79% del pasivo fue financiado a través de esta alternativa. Durante la gestión 2010 esta proporción fue de 42,44% y para la gestión 2011 esta proporción se incrementó hasta 46,36%.

El incremento de esta proporción, durante el período analizado, se debe al mayor volumen de préstamos contratados y desembolsados por entidades de financiamiento como ser el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. y FUNDAPRÓ.

Al 30 de junio de 2012 el ratios obligaciones con bancos y entidades de financiamiento sobre total pasivo es de 54,56%.

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

Al cierre de la gestión 2009 la proporción del pasivo financiada a través de títulos valores fue de 49,32%, al cierre de la gestión 2010 fue de 46,96% y finalmente al cierre de la gestión 2011 fue de 40,64%.

Al 30 de junio de 2012 la proporción del pasivo de BISA Leasing S.A. que está siendo financiada a través de títulos valores es de 34,30%.

1.13.3.4. Eficiencia

**Margen de Intermediación (Ingresos Financieros / Cartera Bruta)
(Gastos Financieros / Cartera Bruta)**

El ratio ingresos financieros sobre cartera nos da una aproximación de la rentabilidad promedio generada por la cartera, el activo más importante de la Sociedad.

Este ratio fue de 14,69% para la gestión 2009, 11,35% para la gestión 2010 y 11,25% para la gestión 2011.

Entre la gestión 2009 y 2010 se observa un decremento del indicador ya que los ingresos financieros se redujeron durante la gestión 2010, en Bs 1,97 millones (9,88%), y en cambio la cartera bruta se incrementó en Bs 22,64 millones (16,69%), lo que refleja que pese al incremento de cartera los ingresos financieros se redujeron en términos relativos.

Entre las gestiones 2010 y 2011, existe una nueva disminución del indicador, debido a que en la gestión 2011 los ingresos financieros crecieron en menor proporción que la cartera bruta; en Bs 1,61 millones (8,98%) y Bs 15,72 millones (9,93%).

Durante el período analizado, el indicador en cuestión muestra un comportamiento descendente, explicado principalmente entre la gestión 2009 y 2010 por la disminución de la Tasa Activa Promedio Ponderada. Durante la gestión 2011 y 2010 la Tasa Activa Promedio Ponderada se incrementa pero no lo suficiente como para generar que el incremento de ingresos financieros supere al de cartera.

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

El ratio gastos financieros sobre cartera bruta fue de 6,10% para la gestión 2009, 3,36% para la gestión 2010 y 2,31% para la gestión 2011.

Entre la gestión 2009 y 2010 se observa un decremento del indicador ya que los gastos financieros se redujeron durante la gestión 2010, en Bs 2,95 millones (35,69%), mientras que la cartera bruta se incrementó en Bs 22,64 millones (16,69%).

Entre las gestiones 2010 y 2011, existe una nueva disminución del indicador, debido a que en la gestión 2011 los gastos financieros experimentaron una nueva disminución, Bs 1,30 millones (24,34%), y la cartera experimentó un crecimiento de Bs 15,72 millones (9,93%).

Al igual que en el caso anterior, durante el período analizado, el ratio muestra una tendencia descendente. La disminución del indicador surge como consecuencia de las mejores condiciones obtenidas por BISA Leasing S.A. en los diferentes mecanismos de financiamiento (financiamiento a través de bancos y entidades de financiamiento y financiamiento a través del mercado de valores).

Eficiencia Administrativa (Gastos Administrativos / Ingresos Financieros)

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

Para el 2009 esta relación fue 35,26%; para el 2010, 38,36% y para el 2011, 40,30%.

En la gestión 2010 el ratio registra un valor superior al de la gestión 2009, debido a que los gastos administrativos se redujeron en menor proporción que los ingresos financieros; en Bs 0,14 millones (1,93%) y Bs 1,97 millones (9,88%) respectivamente.

Entre el 2010 y el 2011 el indicador continua con la tendencia ascendente, ya que los gastos administrativos crecieron en mayor proporción que los ingresos financieros; en Bs 1,00 millones (14,48%) y Bs 1,61 millones (8,98%), respectivamente.

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

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

Al 31 de diciembre de 2009 este ratio fue 9,44%; al 31 de diciembre de 2010, 6,93% y al 31 de diciembre de 2011, 5,87%.

La disminución del ratio, en el período analizado, demuestra que la Sociedad ha logrado optimizar sus principales gastos y por tanto disminuir el costo total de mantener su activo.

Entre 2009 y 2010, se observa un decremento del indicador, producto de la disminución de la suma de los gastos financieros y gastos administrativos en Bs 3,09 millones (20,19%) pese al incremento del activo total en el 2010; en Bs 14,27 millones (8,81%).

En la gestión 2011 el indicador disminuye nuevamente. La mejora de este indicador se explica debido a que la suma de los gastos financieros y gastos administrativos experimentó un decremento de Bs 0,30 millones (2,43%) mientras que el activo total creció en Bs 26,75 millones (15,17%).

1.13.3.5. Rentabilidad

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

El ROE, corresponde al porcentaje de utilidades o pérdidas que puede tener la empresa, en relación a cada unidad monetaria que se ha invertido en el patrimonio de la misma.

Al 31 de diciembre de 2009 el ROE reportó 11,95%; al 31 de diciembre de 2010, 7,72% y al 31 de diciembre 2011, 21,54%.

Entre las gestiones 2009 y 2010 se observa una desmejora en el indicador, resultado de que en la gestión 2010 el resultado neto de la empresa disminuyó en mayor proporción que el patrimonio neto; en Bs 1,65 millones (37,54%) y Bs 1,21 millones (3,29%) respectivamente. La menor disminución del patrimonio neto en relación al resultado neto se debe al incremento de las reservas de la gestión 2009 y 2010.

Entre el 2010 y 2011 el ROE se incrementó de manera considerable a raíz del resultado neto obtenido en la gestión 2011 (Bs 9,10 millones); resultado cuyo crecimiento fue mayor, en proporción, al crecimiento del patrimonio neto. Estas cuentas registraron un crecimiento de Bs 6,35 millones (231,19%) y Bs 6,63 millones (18,61%), respectivamente.

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

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

Para la gestión 2009 el ROA de BISA Leasing S.A. fue de 2,72%; para el 2010, 1,56% y para la gestión 2011, 4,48%.

Entre el 2009 y 2010 se observa una disminución en el indicador a raíz de que el resultado neto disminuyó en el 2010 en Bs 1,65 millones (37,54%) y el activo total de la Sociedad experimentó un incremento de Bs 14,27 millones (8,81%).

Entre las gestiones 2010 y 2011 se observa una mejora en el indicador, debido a que en la gestión 2011 el resultado neto creció en Bs 6,35 millones (231,19%) mientras que el total activo en Bs 26,75 (15,17%); por tanto el resultado neto creció en mayor proporción que el activo total.

Margen Financiero Bruto (Resultado Financiero Bruto / Ingresos Financieros)

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

En el 2009 el indicador fue de 58,49%; en la gestión 2010 fue de 70,38% y en el 2011 fue de 79,44%.

Se observa, durante el período analizado, que el índice ha ido creciendo en el tiempo; lo cual refleja una optimización de los gastos financieros, y por tanto un mayor porcentaje de los ingresos financieros convertidos en utilidad bruta. Esta optimización de gastos financieros estuvo en función a las mejores condiciones obtenidas por BISA Leasing S.A. en los diferentes mecanismos de financiamiento (financiamiento a través de bancos y entidades de financiamiento y financiamiento a través del mercado de valores).

Entre 2009 y 2010 el indicador mejora como consecuencia de una disminución de los ingresos financieros, en menor proporción, en relación a los gastos financieros; en Bs 1,97 millones (9,88%) y en Bs 2,95 millones (35,69%) respectivamente, representando un incremento del resultado financiero bruto de Bs 0,99 millones (8,45%)

Entre 2010 y 2011 se registra nuevamente una mejora en el indicador, causado por un incremento de los ingresos financieros en Bs 1,61 millones (8,98%) y una disminución de los gastos financieros en Bs 1,30 millones (24,34%). Esto representó un incremento del resultado financiero bruto de Bs 2,91 millones (23,01%).

Margen Neto (Resultado Neto / Ingresos Financieros)

El margen neto representa el porcentaje de los principales ingresos que capta la empresa (ingresos financieros) que efectivamente se convierten en utilidad neta; es decir luego de sumar o restar, según corresponda, al resultado financiero bruto los demás ingresos y gastos de la Sociedad.

En el 2009 este indicador fue 22,07%; en la gestión 2010, 15,30% y en el 2011, 46,48%.

Al cierre de la gestión 2010 el indicador desmejora respecto a la gestión 2009. La disminución del margen neto surge, principalmente, como consecuencia del incremento de los cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros en Bs 4,55 millones (103,15%); producto del incremento de los cargos por provisión específica para cartera incobrable y de los cargos por provisión genérica cíclica, conforme a la normativa vigente.

En la gestión 2011 el ratio experimenta un importante crecimiento y por tanto una mejora, comparado con la gestión 2010. El incremento del margen neto surge, principalmente, como consecuencia del incremento de los otros ingresos operativos en Bs 2,72 millones (641,51%), del incremento de la recuperación de activos financieros en Bs 1,15 millones (20,17%) y una disminución de los cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros en Bs 1,80 millones (20,13%).

2. DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

2.1. Antecedentes Legales de la Emisión denominada Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2

- 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, aprobó el “**Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II**”, de acuerdo a lo establecido por el Código de Comercio, por la Ley del Mercado de Valores y sus respectivos reglamentos; según consta en la respectiva Acta, protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 61 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Tatiana Terán de Velasco, mediante Testimonio N° 77/2010, de fecha 5 de febrero de 2010, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 8 de febrero de 2010 bajo el N° 00129443 del libro N° 10.

- Mediante Resolución de la ASFI, ASFI/N°262/2010 de fecha 31 de marzo de 2010, se autorizó e inscribió el **“Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II”** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-PEB-BIL-005/2010.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA Leasing S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 6 de octubre de 2010, consideró y aprobó modificaciones a las condiciones del Programa de Emisiones de Bonos denominado **“Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II”**; según consta en la respectiva Acta, protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 61 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Tatiana Terán de Velasco, mediante Testimonio N° 887/2010, de fecha 7 de octubre de 2010, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 11 de octubre de 2010 bajo el N° 00130807 del libro N° 10.
- La Asamblea General de Tenedores de Bonos dentro del **“Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II”**, celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 14 de octubre de 2010, aprobó las modificaciones a las condiciones del Programa de Emisiones de Bonos denominado **“Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II”**; que fueran propuestas por la Sociedad y aprobadas por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA Leasing S.A. de fecha 6 de octubre de 2010, según consta en la respectiva Acta, protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 61 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Tatiana Terán de Velasco, mediante Testimonio N° 919/2010, de fecha 19 de octubre de 2010, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 27 de octubre de 2010 bajo el N° 00130908 del libro N° 10.
- La modificación de condiciones y características de las Emisiones de Bonos dentro del Programa de Emisiones de Bonos denominado **“Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II”** consta en la respectiva Escritura Pública, protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 61 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Tatiana Terán de Velasco, mediante Testimonio N° 956/2010, de fecha 1 de noviembre de 2010, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 18 de noviembre de 2010 bajo el N° 00131062 del libro N° 10.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA Leasing S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 15 de marzo de 2011, consideró y aprobó la modificación de los Estatutos de BISA Leasing S.A. en su Artículo 2, relativa al Objeto de la Sociedad, a fin de aclarar la redacción y alcance de la actividad financiera de la sociedad; según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N° 90 de la ciudad de La Paz, a cargo del señor Marcelo Eugenio Baldivia Marín, mediante Testimonio N° 062/2011, de fecha 13 de mayo de 2011, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 18 de mayo de 2011 bajo el N° 00132051 del libro N° 10.
- Mediante Resolución de la ASFI, ASFI/N°367/2011 de fecha 21 de abril de 2011, se autorizó la modificación del Artículo 2, relativa al Objeto de la Sociedad, de los Estatutos Sociales de BISA Leasing S.A.

- La Asamblea General de Tenedores de Bonos dentro del “**Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II**”, celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 11 de mayo de 2011, manifestó en unanimidad su consentimiento para la modificación de los Estatutos de BISA Leasing S.A. en su Artículo 2, relativa al Objeto de la Sociedad, a fin de aclarar la redacción y alcance de la actividad financiera de la sociedad; que fueran propuestas por la Sociedad y aprobadas por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA Leasing S.A. de fecha 15 de marzo de 2011, según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N° 61 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Tatiana Terán de Velasco, mediante Testimonio N° 427/2011, de fecha 12 de mayo de 2011, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 16 de mayo de 2011 bajo el N° 00132024 del libro N° 10.
- La modificación de los Estatutos de BISA Leasing S.A. en su Artículo 2, relativa al Objeto de la Sociedad, a fin de aclarar la redacción y alcance de la actividad financiera de la sociedad consta en la respectiva Escritura Pública, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N° 90 de la ciudad de La Paz, a cargo del señor Marcelo Eugenio Baldivia Marín, mediante Testimonio N° 313/2011, de fecha 16 de mayo de 2011, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 25 de mayo de 2011 bajo el N° 00092867 del libro N° 9.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA Leasing S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 29 de marzo de 2012, consideró y aprobó los términos y condiciones de la presente Emisión de Bonos denominada “**Bonos BISA LEASING II – Emisión 2**”; según consta en la respectiva Acta, protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 61 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Tatiana Terán de Velasco, mediante Testimonio N° 324/2012, de fecha 3 de abril de 2012, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 13 de abril de 2012 bajo el N° 00135119 del libro N° 10.
- La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 61 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Tatiana Terán de Velasco, mediante Testimonio N° 493/2012, de fecha 22 de mayo de 2012, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 25 de mayo de 2012 bajo el N° 00135566 del libro N° 10.
- La Enmienda a la Declaración Unilateral de Voluntad, que modificó el uso de fondos de la presente emisión, fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 91 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Magda E. Cordero Lobatón, mediante Testimonio N° 596/2012, de fecha 21 de agosto de 2012, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 23 de agosto de 2012 bajo el N° 00136631 del libro N° 10.
- Mediante Carta de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, ASFI/DSV/R-122072/2012 de fecha 27 de septiembre de 2012, se inscribió y se autorizó la oferta pública de la Emisión denominada **Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-026/2012.

2.2. Delegación de Definiciones

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., de fecha 29 de marzo de 2012, determinó que las características de los Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2 referidas a:

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

Serán definidas por el Gerente General de la Sociedad y un Director de la Sociedad.

2.3. Características de la Emisión

2.3.1. Denominación de la Emisión

La Emisión se denominará “Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2”; para este documento podrá denominarse como la Emisión.

2.3.2. Tipo de valores a emitirse

Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.

2.3.3. Monto total y moneda de la Emisión

La Emisión estará denominada en Bolivianos (Bs). El monto de la Emisión es de Bs 45.500.000.- (Cuarenta y cinco millones quinientos mil 00/100 Bolivianos).

2.3.4. Número de series, monto de cada serie y número de Bonos de cada serie

La presente Emisión estará conformada por tres series: “A”, “B” y “C”.

| Serie | Clave de Pizarra | Monto de la Serie | Cantidad de Valores |
|-------|------------------|-------------------|---------------------|
| A | BIL-2-N1A-12 | Bs 10.000.000 | 1.000 |
| B | BIL-2-N1B-12 | Bs 10.000.000 | 1.000 |
| C | BIL-2-N1C-12 | Bs 25.500.000 | 2.550 |

2.3.5. Valor nominal y precio de colocación

Los Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2 tendrán un valor nominal de Bs 10.000.- (Diez mil 00/100 Bolivianos), cada uno. Los Bonos se colocarán mínimamente a la par de su valor nominal.

2.3.6. Numeración de los Bonos

Al tratarse de una Emisión con valores a ser representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV, no se considera numeración para los Bonos BISA LEASING II - EMISIÓN 2.

2.3.7. Fecha de emisión, plazo de los Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2 y fecha de vencimiento

La fecha de emisión de los Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2 es el 28 de septiembre de 2012.

| Serie | Clave de Pizarra | Plazo* | Fecha de Vencimiento |
|-------|------------------|-----------------------|--------------------------|
| A | BIL-2-N1A-12 | 1.800 días calendario | 02 de septiembre de 2017 |
| B | BIL-2-N1B-12 | 2.160 días calendario | 28 de agosto de 2018 |
| C | BIL-2-N1C-12 | 2.520 días calendario | 23 de agosto de 2019 |

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

2.3.8. Plazo de colocación primaria

El plazo de colocación primaria de los Bonos BISA LEASING II - EMISIÓN 2 es de 180 (ciento ochenta) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión.

2.3.9. Forma de circulación de los Bonos

A la orden.

La Sociedad reputará como titular de un Bono BISA LEASING II - EMISIÓN 2 perteneciente al Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV.

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

2.3.10. Forma de representación de los Bonos

Los Bonos BISA LEASING II - EMISIÓN 2 estarán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV, de acuerdo a regulaciones legales vigentes. Las oficinas de la EDV se encuentran ubicadas en la Av. 20 de Octubre N° 2665 Edificio Torre Azul, Piso 12 de la ciudad de La Paz.

2.3.11. Transferencia de los Bonos

Como los Bonos BISA LEASING II - EMISIÓN 2 se encontrarán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV, la transferencia de los mismos se realizará de acuerdo a los procedimientos establecidos en la normativa vigente.

2.3.12. Contenido de los Bonos

Se ha previsto que los Bonos BISA LEASING II - EMISIÓN 2 sean representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV, bajo las disposiciones referidas al régimen de Anotaciones en Cuenta establecidas en la Ley del Mercado de Valores y demás normas aplicables. Sin embargo, los Valores anotados en cuenta son susceptibles de ser revertidos a valores físicos. En caso de que algún Tenedor de Bonos BISA LEASING II - EMISIÓN 2 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, estos valores físicos deberán contener lo establecido en el artículo 645 del Código de Comercio y demás normas aplicables.

Los costos de materialización correrán por parte de los tenedores de Bonos.

2.3.13. Modalidad de Colocación

“A mejor esfuerzo”.

2.3.14. Procedimiento de Colocación Primaria y Mecanismo de Negociación

Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

2.3.15. Forma de pago en Colocación Primaria de la Emisión

En efectivo.

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

Mediante Carta de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, ASFI/DSV/R-122072/2012 de fecha 27 de septiembre de 2012, se inscribió y se autorizó la oferta pública de la Emisión denominada **Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-026/2012.

2.3.17. Calificación de Riesgo

BISA Leasing S.A. ha contratado a Moody’s Latin America Calificadora de Riesgo S.A. para realizar la Calificación de Riesgo de los Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2.

Los Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2 cuentan con una Calificación de Riesgo, otorgada por el Comité de Calificación de Moody’s Latin America Calificadora de Riesgo S.A. en fecha 28 de septiembre de 2012, de:

Cuadro N° 3: Calificación de Riesgo de los Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2

| Serie | Monto de la Serie | Plazo (días calendario) | Clasificación | Equivalencia ASFI | Perspectiva |
|----------|-------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------|-------------|
| A | Bs 10.000.000 | 1.800 | Aaa.bo_{LP} | AAA | Estable |
| B | Bs 10.000.000 | 2.160 | Aaa.bo_{LP} | AAA | Estable |
| C | Bs 25.500.000 | 2.520 | Aaa.bo_{LP} | AAA | Estable |

Fuente: Moody’s Latin America Calificadora de Riesgo S.A.

Significado de la calificación de riesgo ASFI: **AAA** corresponde a aquellos valores que cuentan con muy alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

Para mayor información respecto a la calificación de riesgo otorgada, el informe elaborado por Moody’s Latin America Calificadora de Riesgo S.A. se encuentra en el Anexo II de este Prospecto Complementario.

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

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

2.4. Derechos de los Titulares

2.4.1. Tipo de interés y tasa de interés

Los Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2 devengarán un interés nominal, anual y fijo.

| Serie | Clave de Pizarra | Tasa de Interés |
|-------|------------------|--|
| A | BIL-2-N1A-12 | 4,50% (Cuatro coma cincuenta por ciento) |
| B | BIL-2-N1B-12 | 4,80% (Cuatro coma ochenta por ciento) |
| C | BIL-2-N1C-12 | 5,30% (Cinco coma treinta por ciento) |

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

Los Bonos BISA LEASING II - EMISIÓN 2 devengarán intereses a partir de su fecha de emisión y dejarán de generarse a partir de la fecha de vencimiento establecida para el pago del Cupón y/o Bono.

2.4.3. Fórmula para el cálculo de los intereses

El cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. Por tratarse de una Emisión denominada en Bolivianos, la fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:

$$V_{Ci} = K * (Tr * PI / 360)$$

Dónde:

V_{Ci} = Valor del cupón en el período i.

K = Valor Nominal o saldo de capital pendiente de pago.

Tr = Tasa de interés nominal anual.

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

Dónde i representa el período

2.4.4. Fórmula para la amortización de capital

El pago del capital de las series “A”, “B” y “C”, de los Bonos BISA LEASING II - EMISIÓN 2, será al vencimiento de cada serie, por lo que no aplica la fórmula para determinar la amortización de capital.

2.4.5. Reajustabilidad del Empréstito

No aplica por tratarse de una Emisión denominada en Bolivianos.

2.4.6. Forma de pago del capital y pago de intereses de los Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2

- En el día del vencimiento de cada Cupón: el pago de capital y/o pago de intereses correspondientes procederán 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 pago de capital y/o pago de intereses correspondientes procederán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

2.4.7. Periodicidad de amortización de capital y pago de intereses

El pago del capital de las series “A”, “B” y “C”, de los Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2, será al vencimiento de cada serie.

El pago de intereses de las series “A”, “B” y “C”, de los Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2, se realizará cada 90 días calendario.

Para el pago de cupones por intereses y de capital de las series “A”, “B” y “C”, de los Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2, se han establecido los siguientes cronogramas:

Cuadro Nº 4: Cronograma de pago de cupones por intereses y de capital de la Serie “A”

| Cupón | Fecha de vencimiento | Período de Pago (días) | Días acumulados | Saldo a Capital (Bs) | % Pago a Capital | Pago a Capital (Bs) | Intereses (Bs) | Total Cupón (Bs) |
|-------|----------------------|------------------------|-----------------|----------------------|------------------|---------------------|----------------|------------------|
| 1 | 27/12/2012 | 90 | 90 | 10.000,00 | | | 112,50 | 112,50 |
| 2 | 27/03/2013 | 90 | 180 | 10.000,00 | | | 112,50 | 112,50 |
| 3 | 25/06/2013 | 90 | 270 | 10.000,00 | | | 112,50 | 112,50 |
| 4 | 23/09/2013 | 90 | 360 | 10.000,00 | | | 112,50 | 112,50 |
| 5 | 22/12/2013 | 90 | 450 | 10.000,00 | | | 112,50 | 112,50 |
| 6 | 22/03/2014 | 90 | 540 | 10.000,00 | | | 112,50 | 112,50 |
| 7 | 20/06/2014 | 90 | 630 | 10.000,00 | | | 112,50 | 112,50 |
| 8 | 18/09/2014 | 90 | 720 | 10.000,00 | | | 112,50 | 112,50 |
| 9 | 17/12/2014 | 90 | 810 | 10.000,00 | | | 112,50 | 112,50 |
| 10 | 17/03/2015 | 90 | 900 | 10.000,00 | | | 112,50 | 112,50 |
| 11 | 15/06/2015 | 90 | 990 | 10.000,00 | | | 112,50 | 112,50 |
| 12 | 13/09/2015 | 90 | 1080 | 10.000,00 | | | 112,50 | 112,50 |
| 13 | 12/12/2015 | 90 | 1170 | 10.000,00 | | | 112,50 | 112,50 |
| 14 | 11/03/2016 | 90 | 1260 | 10.000,00 | | | 112,50 | 112,50 |
| 15 | 09/06/2016 | 90 | 1350 | 10.000,00 | | | 112,50 | 112,50 |
| 16 | 07/09/2016 | 90 | 1440 | 10.000,00 | | | 112,50 | 112,50 |
| 17 | 06/12/2016 | 90 | 1530 | 10.000,00 | | | 112,50 | 112,50 |
| 18 | 06/03/2017 | 90 | 1620 | 10.000,00 | | | 112,50 | 112,50 |
| 19 | 04/06/2017 | 90 | 1710 | 10.000,00 | | | 112,50 | 112,50 |
| 20 | 02/09/2017 | 90 | 1800 | 10.000,00 | 100% | 10.000,00 | 112,50 | 10.112,50 |

Fuente: Elaboración propia

Cuadro Nº 5: Cronograma de pago de cupones por intereses y de capital de la Serie “B”

| Cupón | Fecha de vencimiento | Período de Pago (días) | Días acumulados | Saldo a Capital (Bs) | % Pago a Capital | Pago a Capital (Bs) | Intereses (Bs) | Total Cupón (Bs) |
|-------|----------------------|------------------------|-----------------|----------------------|------------------|---------------------|----------------|------------------|
| 1 | 27/12/2012 | 90 | 90 | 10.000,00 | | | 120,00 | 120,00 |
| 2 | 27/03/2013 | 90 | 180 | 10.000,00 | | | 120,00 | 120,00 |
| 3 | 25/06/2013 | 90 | 270 | 10.000,00 | | | 120,00 | 120,00 |
| 4 | 23/09/2013 | 90 | 360 | 10.000,00 | | | 120,00 | 120,00 |
| 5 | 22/12/2013 | 90 | 450 | 10.000,00 | | | 120,00 | 120,00 |
| 6 | 22/03/2014 | 90 | 540 | 10.000,00 | | | 120,00 | 120,00 |
| 7 | 20/06/2014 | 90 | 630 | 10.000,00 | | | 120,00 | 120,00 |
| 8 | 18/09/2014 | 90 | 720 | 10.000,00 | | | 120,00 | 120,00 |
| 9 | 17/12/2014 | 90 | 810 | 10.000,00 | | | 120,00 | 120,00 |
| 10 | 17/03/2015 | 90 | 900 | 10.000,00 | | | 120,00 | 120,00 |

| | | | | | | | | |
|----|------------|----|------|-----------|------|-----------|--------|-----------|
| 11 | 15/06/2015 | 90 | 990 | 10.000,00 | | | 120,00 | 120,00 |
| 12 | 13/09/2015 | 90 | 1080 | 10.000,00 | | | 120,00 | 120,00 |
| 13 | 12/12/2015 | 90 | 1170 | 10.000,00 | | | 120,00 | 120,00 |
| 14 | 11/03/2016 | 90 | 1260 | 10.000,00 | | | 120,00 | 120,00 |
| 15 | 09/06/2016 | 90 | 1350 | 10.000,00 | | | 120,00 | 120,00 |
| 16 | 07/09/2016 | 90 | 1440 | 10.000,00 | | | 120,00 | 120,00 |
| 17 | 06/12/2016 | 90 | 1530 | 10.000,00 | | | 120,00 | 120,00 |
| 18 | 06/03/2017 | 90 | 1620 | 10.000,00 | | | 120,00 | 120,00 |
| 19 | 04/06/2017 | 90 | 1710 | 10.000,00 | | | 120,00 | 120,00 |
| 20 | 02/09/2017 | 90 | 1800 | 10.000,00 | | | 120,00 | 120,00 |
| 21 | 01/12/2017 | 90 | 1890 | 10.000,00 | | | 120,00 | 120,00 |
| 22 | 01/03/2018 | 90 | 1980 | 10.000,00 | | | 120,00 | 120,00 |
| 23 | 30/05/2018 | 90 | 2070 | 10.000,00 | | | 120,00 | 120,00 |
| 24 | 28/08/2018 | 90 | 2160 | 10.000,00 | 100% | 10.000,00 | 120,00 | 10.120,00 |

Fuente: Elaboración propia

Cuadro N° 6: Cronograma de pago de cupones por intereses y de capital de la Serie "C"

| Cupón | Fecha de vencimiento | Período de Pago (días) | Días acumulados | Saldo a Capital (Bs) | % Pago a Capital | Pago a Capital (Bs) | Intereses (Bs) | Total Cupón (Bs) |
|-------|----------------------|------------------------|-----------------|----------------------|------------------|---------------------|----------------|------------------|
| 1 | 27/12/2012 | 90 | 90 | 10.000,00 | | | 132,50 | 132,50 |
| 2 | 27/03/2013 | 90 | 180 | 10.000,00 | | | 132,50 | 132,50 |
| 3 | 25/06/2013 | 90 | 270 | 10.000,00 | | | 132,50 | 132,50 |
| 4 | 23/09/2013 | 90 | 360 | 10.000,00 | | | 132,50 | 132,50 |
| 5 | 22/12/2013 | 90 | 450 | 10.000,00 | | | 132,50 | 132,50 |
| 6 | 22/03/2014 | 90 | 540 | 10.000,00 | | | 132,50 | 132,50 |
| 7 | 20/06/2014 | 90 | 630 | 10.000,00 | | | 132,50 | 132,50 |
| 8 | 18/09/2014 | 90 | 720 | 10.000,00 | | | 132,50 | 132,50 |
| 9 | 17/12/2014 | 90 | 810 | 10.000,00 | | | 132,50 | 132,50 |
| 10 | 17/03/2015 | 90 | 900 | 10.000,00 | | | 132,50 | 132,50 |
| 11 | 15/06/2015 | 90 | 990 | 10.000,00 | | | 132,50 | 132,50 |
| 12 | 13/09/2015 | 90 | 1080 | 10.000,00 | | | 132,50 | 132,50 |
| 13 | 12/12/2015 | 90 | 1170 | 10.000,00 | | | 132,50 | 132,50 |
| 14 | 11/03/2016 | 90 | 1260 | 10.000,00 | | | 132,50 | 132,50 |
| 15 | 09/06/2016 | 90 | 1350 | 10.000,00 | | | 132,50 | 132,50 |
| 16 | 07/09/2016 | 90 | 1440 | 10.000,00 | | | 132,50 | 132,50 |
| 17 | 06/12/2016 | 90 | 1530 | 10.000,00 | | | 132,50 | 132,50 |
| 18 | 06/03/2017 | 90 | 1620 | 10.000,00 | | | 132,50 | 132,50 |
| 19 | 04/06/2017 | 90 | 1710 | 10.000,00 | | | 132,50 | 132,50 |
| 20 | 02/09/2017 | 90 | 1800 | 10.000,00 | | | 132,50 | 132,50 |
| 21 | 01/12/2017 | 90 | 1890 | 10.000,00 | | | 132,50 | 132,50 |
| 22 | 01/03/2018 | 90 | 1980 | 10.000,00 | | | 132,50 | 132,50 |
| 23 | 30/05/2018 | 90 | 2070 | 10.000,00 | | | 132,50 | 132,50 |
| 24 | 28/08/2018 | 90 | 2160 | 10.000,00 | | | 132,50 | 132,50 |
| 25 | 26/11/2018 | 90 | 2250 | 10.000,00 | | | 132,50 | 132,50 |
| 26 | 24/02/2019 | 90 | 2340 | 10.000,00 | | | 132,50 | 132,50 |
| 27 | 25/05/2019 | 90 | 2430 | 10.000,00 | | | 132,50 | 132,50 |
| 28 | 23/08/2019 | 90 | 2520 | 10.000,00 | 100% | 10.000,00 | 132,50 | 10.132,50 |

Fuente: Elaboración propia

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

El pago de capital y el pago de intereses de los Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2, se realizarán al vencimiento del Cupón o Bono en las oficinas del Agente Pagador, BISA S.A. Agencia de Bolsa o de quien la reemplace de conformidad a lo mencionado en los numerales 1.5. y 2.2. de este Prospecto Complementario, referidos a Delegación de Definiciones. Las oficinas de BISA S.A. Agencia de Bolsa se encuentran en:

La Paz

Avenida Arce N° 2631, Edificio Multicine, Piso 15. Teléfono 2-434514.

Cochabamba

Av. Ballivián N° 799 Edificio Banco BISA, Piso 3. Teléfono 4-227700.

Santa Cruz

Calle René Moreno N° 57 casi Esquina Irala, Edificio Banco BISA, Piso 3. Teléfono 3-399770.

2.4.9. Provisión para el pago de capital y el pago de intereses

El Emisor deberá depositar los fondos para el pago de capital e intereses de los Bonos BISA LEASING II - EMISIÓN 2 en una cuenta corriente, de acuerdo a los cronogramas de pagos del punto 2.4.7. anterior, 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.

2.4.10. Plazo para el pago total de los Bonos

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

2.4.11. Garantía

Los Bonos BISA LEASING II - EMISIÓN 2 y las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II 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 de Bonos BISA LEASING II 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 - EMISIÓN 2 y de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II.

2.4.12. Convertibilidad en acciones

Los Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2 no serán convertibles en acciones de la Sociedad.

2.4.13. Redención anticipada

2.4.13.1. Rescate anticipado mediante sorteo

La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipada y parcialmente los Bonos BISA LEASING II – EMISION 2, de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 y siguientes en lo aplicable del

Código de Comercio. En base a la delegación establecida en los numerales 1.5. y 2.2. de este Prospecto Complementario, referidos a Delegación de Definiciones, se determinará la realización del rescate y la cantidad de Bonos a redimirse, la fecha y hora del sorteo, el mismo que se celebrará ante Notario de Fe Pública, quien levantará Acta de la diligencia indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser rescatados anticipadamente; la que se protocolizará en sus registros, debiendo publicarse dentro de los cinco (5) días calendario siguientes, por una vez en un periódico de circulación nacional, la lista de los Bonos sorteados con la identificación de los mismos de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la EDV, y con la indicación de que sus intereses cesarán y serán pagaderos desde los quince (15) días calendario siguientes a la publicación.

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

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

La decisión de rescate anticipado de los Bonos mediante sorteo será comunicada como Hecho Relevante a la ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

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

Cuadro Nº 7: Premio por prepago (en porcentaje)

| Plazo de vida remanente de la Emisión o Serie (En días) | Premio por prepago (En %) |
|---|---------------------------|
| 2160-1801 | 1,75% |
| 1800-1441 | 1,25% |
| 1440-1081 | 1,00% |
| 1080-721 | 0,75% |
| 720-361 | 0,50% |
| 360-1 | 0,00% |

Fuente: BISA Leasing S.A.

Se aclara que los Bonos BISA LEASING II – EMISION 2 de la serie “C”, no serán redimidos por sorteo durante los primeros 360 días computables desde la fecha de su Emisión.

2.4.13.2. Redención mediante compras en el mercado secundario

El Emisor se reserva el derecho a realizar redenciones anticipadas de los Bonos BISA LEASING II – EMISION 2 a través de compras en el mercado secundario, siempre que éstas se realicen en la BBV, y en base a la delegación establecida en los numerales 1.5. y 2.2. de este Prospecto Complementario, referidos a Delegación de Definiciones.

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

2.4.14. Agente pagador

BISA S.A. Agencia de Bolsa u otra designada al efecto de conformidad a lo mencionado en los numerales 1.5. y 2.2. de este Prospecto Complementario, referidos a Delegación de Definiciones. Las oficinas de BISA S.A. Agencia de Bolsa se encuentran en:

La Paz

Avenida Arce N° 2631, Edificio Multicine, Piso 15. Teléfono 2-434514.

Cochabamba

Av. Ballivián N° 799 Edificio Banco BISA, Piso 3. Teléfono 4-227700.

Santa Cruz

Calle René Moreno N° 57 casi Esquina Irala, Edificio Banco BISA, Piso 3. Teléfono 3-399770.

2.4.15. 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 está establecida en los cronogramas de pagos del punto 2.4.7. anterior.

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

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

En caso de una fusión de la Sociedad, los Bonos BISA LEASING II - EMISIÓN 2 pasarán a formar parte del pasivo de la nueva empresa fusionada, la que asumirá el cumplimiento de todos los compromisos asumidos por la Sociedad conforme al Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II y de la Emisión de Bonos BISA LEASING II - EMISIÓN 2 y los que voluntariamente asuma en acuerdos con la Asamblea General de Tenedores de Bonos. En caso de una transformación, se seguirán las reglas contenidas en el Código de Comercio.

2.4.17. Posibilidad de que los BONOS BISA LEASING II – EMISIÓN 2 sean limitados o afectados por otra clase de valores

Al 30 de junio de 2012, BISA Leasing S.A. mantiene las siguientes emisiones de valores vigentes:

Cuadro N° 8: Emisiones vigentes Al 30 de junio de 2012

| Emisión | Serie | Clave de Pizarra | Fecha de Emisión | Monto original (USD) | Saldo al 30/06/2012 (USD) | Tasa | Fecha de vencimiento |
|---|-------|------------------|------------------|----------------------|---------------------------|-------|----------------------|
| Pagarés Bursátiles BISA Leasing – Emisión 3 | Única | BIL-PB3-E3U | 02/03/2012 | 1.500.000 | 1.500.000 | 2,25% | 25/02/2013 |
| Bonos BISA Leasing II – Emisión 1 | A | BIL-2-E1A-10 | 25/06/2010 | 2.000.000 | 2.000.000 | 2,50% | 29/06/2013 |
| | B | BIL-2-E1B-10 | 25/06/2010 | 2.000.000 | 2.000.000 | 3,00% | 04/06/2014 |
| | C | BIL-2-E1C-10 | 25/06/2010 | 2.000.000 | 2.000.000 | 4,00% | 30/05/2015 |
| | D | BIL-2-E1D-10 | 25/06/2010 | 2.000.000 | 2.000.000 | 4,50% | 24/05/2016 |

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

La información relacionada a las restricciones, obligaciones y compromisos financieros a los que se sujetará el Emisor durante la vigencia de la Emisión se encuentra descrita en el punto 2.23. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II, mismo que fue actualizado en enero de 2011.

2.4.19. Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento

La información relacionada a los Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento se encuentra descrita en el punto 2.25. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II.

2.4.20. Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida

La información relacionada con un caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida se encuentra descrita en el punto 2.26. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II.

2.4.21. Aceleración de plazos

La información relacionada a la aceleración de plazos se encuentra descrita en el punto 2.27. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II.

2.4.22. Protección de derechos

La información relacionada con la protección de derechos se encuentra descrita en el punto 2.28. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II.

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

Los representantes legales de la Sociedad, efectuarán todos los actos necesarios, sin limitación alguna, para llevar a buen término la redención de los Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2, el pago de intereses a los Tenedores de Bonos, sostener y llevar a buen fin las relaciones con los Tenedores de Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2 y su Representante Común de Tenedores de Bonos, y cumplir con otras obligaciones inherentes al Programa de Emisiones BISA Leasing II y de las Emisiones dentro de éste.

2.4.24. Tribunales competentes

Los Tribunales de Justicia de Bolivia son competentes para que la Sociedad sea requerida judicialmente para el pago y en general para el ejercicio de todas y cualesquiera de las acciones que deriven de la Emisión de Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2 y de las demás Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II

2.4.25. Arbitraje

En caso de discrepancia entre la Sociedad y el Representante Común de Tenedores de Bonos y/o los Tenedores de Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2, 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 punto 2.25.4. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II.

2.4.26. Tratamiento tributario

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

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

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

Cuadro N° 9: Tratamiento tributario

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

Fuente: *Elaboración Propia*

El presente Prospecto Complementario describe, de manera general, el tratamiento tributario al que está sujeta la inversión en los Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2, según sea aplicable. No obstante, cada inversionista deberá buscar asesoría específica de parte de sus propios asesores legales y tributarios con la finalidad de determinar las consecuencias que se pueden derivar de su situación particular. Adicionalmente, los inversionistas deben considerar que la información contenida en este Prospecto Complementario es susceptible a cambios en el futuro, por lo que deberán permanecer constantemente informados respecto a cambios en el régimen tributario que podrían afectar el rendimiento esperado de su inversión.

2.4.27. 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 - EMISIÓN 2 resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley para la exención del RC – IVA, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes por retención del RC – IVA, sin descontar este monto a los Tenedores de Bonos BISA LEASING II - EMISIÓN 2 que se vieran afectados por la redención anticipada.

2.4.28. Asamblea General de Tenedores de Bonos

En virtud a lo determinado por el artículo 657 del Código de Comercio, los Tenedores de Bonos podrán reunirse en Asamblea General de Tenedores de Bonos (Asamblea de Tenedores de Bonos).

La información relacionada a las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos se encuentra descrita en el punto 2.36. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II, mismo que fue actualizado en enero de 2011.

2.4.29. Representante Común de 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 (en adelante el Representante de Tenedores), otorgándole para tal efecto las facultades correspondientes.

2.4.29.1. Nombramiento del Representante Común de Tenedores de Bonos

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA Leasing S.A. de fecha 29 de enero de 2010 designó a la señora Dunia Verónica Barrios Siles, como Representante Común de Tenedores de Bonos Provisorio; mismo que fuera ratificado como representante Común de Tenedores de Bonos de todas las Emisiones dentro del Programa de Emisiones.

El Emisor se obliga a pagar los honorarios del Representante de Tenedores durante la vigencia del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II y de la vigencia de las Emisiones dentro de éste, hasta por un monto máximo de USD 2.400 (Dos mil cuatrocientos 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América) al año. En caso de remoción del Representante Común de Tenedores, se dispondrá como mínimo de tres cotizaciones y/o propuestas para una nueva designación, y se calculará el promedio de éstas, comprometiéndose a pagar el Emisor como máximo, la remuneración que resulte mayor entre el promedio mencionado y el monto de USD 2.400 (Dos mil cuatrocientos 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América) anuales. En caso que se escoja un Representante Común de Tenedores cuyos honorarios sean mayores al monto a pagar por el Emisor según lo establecido anteriormente, la diferencia será cubierta por los Tenedores de Bonos.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 658 del Código de Comercio, la Asamblea de Tenedores de Bonos podrá remover libremente al Representante de Tenedores. Asimismo, de acuerdo con lo establecido en el artículo 659 del Código de Comercio, el Representante de Tenedores tendrá el derecho de asistir con voz a las Asambleas (Juntas Generales de Accionistas) de la Sociedad y deberá ser convocado a ellas. El Representante de Tenedores actuará como mandatario del conjunto de Tenedores de Bonos y representará a éstos frente a la Sociedad y, cuando corresponda, frente a terceros, conforme al artículo 655 del Código de Comercio.

Cuadro Nº 10: Antecedentes del Representante de Tenedores

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

Fuente: Dunia Barrios Siles

2.4.29.2. Deberes y facultades del Representante de Tenedores

En cuanto a los deberes y facultades del Representante de Tenedores, la Asamblea de Tenedores podrá otorgarle las facultades que vea por conveniente, sin perjuicio de aquéllas que por las condiciones de la Emisión de Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2, se le otorguen más adelante. No obstante, debe quedar claro que el Representante de Tenedores deberá cumplir con lo establecido en el Código de Comercio y con los deberes y facultades definidos en el punto 2.35. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II.

2.4.30. Normas de seguridad

Los Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2 serán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de 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 BISA LEASING II – EMISIÓN 2 se efectuarán según los procedimientos establecidos en el Reglamento Interno de la EDV aprobado por la SPVS (actualmente ASFI).

2.4.31. Obligaciones de información

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

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

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

La Emisión de Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2 tiene por objeto realizar un recambio de pasivos financieros de la Sociedad y/o compra de bienes de capital a ser otorgados en arrendamiento financiero, considerando que el contexto actual del Mercado de Valores es favorable para la Emisión lo cual traería beneficios a la Sociedad.

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación primaria de la Emisión denominada Bonos BISA LEASING II - EMISIÓN 2, comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II; serán utilizados para lo siguiente:

- Pago de deuda con el Banco Unión S.A. hasta Bs5.000.000.- (Cinco Millones 00/100 Bolivianos) y/o
- Pago de deuda con el Banco Unión S.A. hasta Bs9.730.000.- (Nueve Millones Setecientos Treinta Mil 00/100 Bolivianos) y/o
- Pago de deuda con el Banco Nacional de Bolivia S.A. hasta Bs7.000.000.- (Siete Millones 00/100 Bolivianos) y/o
- Pago de deuda con el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. (BDP S.A.M.) hasta Bs29.684.463,88 (Veintinueve Millones Seiscientos Ochenta y Cuatro Mil Cuatrocientos Sesenta y Tres 88/100 Bolivianos) y/o
- Pago de deuda con el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. (BDP S.A.M.) hasta USD3.210.330,13 (Tres Millones Doscientos Diez Mil Trescientos Treinta 13/100 Dólares Americanos) equivalentes a Bs22.022.864,69 (Veintidós Millones Veintidós Mil Ochocientos Sesenta y Cuatro 69/100 Bolivianos) y/o
- Pago de deuda con FUNDAPRÓ hasta USD3.166.667.- (Tres Millones Ciento Sesenta y Seis Mil Seiscientos Sesenta y Siete 00/100 Dólares Americanos) equivalentes a Bs21.723.335,62 (Veintiún Millones Setecientos Veintitrés Mil Trescientos Treinta y Cinco 62/100 Bolivianos) y/o
- Pago de deuda con FONDESIF hasta USD 1.175.317,95 (Un Millón Ciento Setenta y Cinco Mil Trescientos Diecisiete 95/100 Dólares de los Estados Unidos de América) equivalentes a Bs8.062.681,07 (Ocho Millones Sesenta y Dos Mil Seiscientos Ochenta y Uno 07/100 Bolivianos) y/o
- Compra de bienes de capital como ser maquinaria, equipo pesado, equipo electrónico, equipo médico, vehículos, inmuebles y/o muebles y enseres a ser otorgados en arrendamiento financiero hasta Bs45.500.000.- (Cuarenta y Cinco Millones Quinientos Mil 00/100 Bolivianos).

El plazo de utilización de los recursos para recambio de pasivos será de 90 días (noventa días) y para la compra de bienes de capital a ser otorgados en arrendamiento financiero será de 360 (trescientos sesenta) días calendario a partir del inicio de la colocación primaria. Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de la presente Emisión podrán ser utilizados conforme se vayan realizando colocaciones parciales o en su defecto se realice la colocación total de la misma.

Asimismo, y conforme a lo establecido en la sección 3 punto 4 de la Resolución Administrativa SPVS- IV-N° 729 de fecha 19 de diciembre de 2001 que establece que: *“La entidad emisora podrá reservarse el derecho de aplicar los recursos captados a usos alternativos en circunstancias*

previamente determinadas (en la declaración unilateral y en el prospecto), siempre que dicha posibilidad se hubiere previsto en esta sección”; el emisor se reserva el derecho de aplicar los recursos captados a usos alternativos en las siguientes circunstancias:

- En caso de que la empresa haya obtenido fondos, antes de la obtención de la inscripción y autorización de la ASFI para realizar la oferta pública de los Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2, para pagar cualquiera de las deudas descritas anteriormente; el importe de hasta Bs2.400.000 (Dos Millones Cuatrocientos Mil 00/100 Bolivianos) proveniente de la colocación de los Bonos BISA Leasing II - Emisión 2 podrá ser utilizado para el recambio de dichos pasivos.
- En caso de que la deuda actual con el Banco Unión por Bs5.000.000.- (Cinco Millones 00/100 Bolivianos) alcanzara su fecha de vencimiento (11/09/2012) o fuera prepagada, y la misma fuera renovada, antes de la obtención de la inscripción y autorización de la ASFI para realizar la oferta pública de los Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2; la nueva deuda de Bs5.000.000.- (Cinco Millones 00/100 Bolivianos) podrá ser prepagada con los recursos obtenidos con la colocación primaria de los Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2.

4. FACTORES DE RIESGO

Los potenciales inversionistas, antes de tomar la decisión de invertir en los Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2 deberán considerar cuidadosamente la información presentada en este Prospecto Complementario, así como la presentada en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II, sobre la base de su propia situación financiera y sus objetivos de inversión.

La sección 4 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II presenta una explicación respecto a los siguientes factores de riesgo que afectan al emisor:

- Factores macroeconómicos
- Factores relacionados al sector
- Factores relacionados al negocio de Arrendamiento Financiero
 - Riesgo de crédito
 - Riesgo de liquidez
 - Riesgo operativo
 - Riesgo de mercado

5. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

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

La oferta de los Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2 será dirigida a personas naturales y personas jurídicas.

5.2. Medios de difusión sobre las principales condiciones de la Oferta Pública

Se darán a conocer las principales condiciones de la Oferta Pública de los Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2 a través de avisos en periódicos de circulación nacional.

5.3. Tipo de oferta

La Oferta Pública de los Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2 será Bursátil y realizada a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

5.4. Diseño y estructuración

El diseño y la estructuración de la Emisión de Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2 fueron realizados por BISA S.A. Agencia de Bolsa con registro en el RMV: SPVS-IV-AB-BIA-001/2002.

5.5. Agente colocador

La colocación de los Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2 estará a cargo de BISA S.A. Agencia de Bolsa.

5.6. Modalidad de colocación

La modalidad de colocación de los Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2 será “A mejor esfuerzo”.

5.7. Plazo de colocación primaria

El Plazo de Colocación primaria de la Emisión es de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión.

En caso de que la totalidad de los Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2 no fueran colocados dentro del plazo de colocación primaria, los Bonos no colocados quedarán automáticamente inhabilitados perdiendo toda validez legal, debiendo este hecho ser comunicado a la ASFI.

5.8. Precio de colocación

Los Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2 serán colocados mínimamente a la par de su valor nominal.

5.9. Relación entre el Emisor y el Agente colocador

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

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

La Emisión de Bonos BISA LEASING II – EMISIÓN 2 se inscribirá en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

6. INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR

6.1. Datos generales del emisor

6.1.1. Identificación del emisor

| Denominación o razón social | BISA Leasing S.A. |
|-----------------------------|---|
| Rótulo comercial: | BISA Leasing S.A. |
| Objeto de la sociedad: | La sociedad tiene por objeto realizar actividades y operaciones de arrendamiento financiero en sus diferentes modalidades, a este efecto, con carácter indicativo y no limitativo, podrá suscribir contratos de arrendamiento financiero; adquirir bienes inmuebles y muebles; mantener y conservar los bienes cedidos; ceder a otra sociedad de arrendamiento financiero o a sociedades de titularización, los contratos que haya celebrado; vender o arrendar bienes que hayan sido objeto de operaciones de arrendamiento financiero; adquirir, alquilar y vender bienes muebles e inmuebles utilizados en actividades propias del giro; constituir en garantía los flujos de caja provenientes de los contratos de arrendamiento financiero que se celebren con |

| | |
|---|--|
| | recursos del financiamiento que se garantice; emitir valores mediante oferta pública; adquirir bienes del futuro arrendatario con la finalidad de darlos a éste en arrendamiento financiero; obtener financiamiento de entidades de intermediación financiera nacionales y extranjeras; obtener financiamiento de proveedores siempre que esté directamente asociado a la compra de bienes que sean objeto de un contrato de arrendamiento financiero; y realizar todo acto jurídico o gestión permitida por la legislación boliviana. En suma, la sociedad podrá llevar a cabo todo acto o gestión relacionada directa o indirectamente con la consecución de su objeto social. |
| Domicilio legal y dirección de la oficina central: | La Paz – Bolivia Av. Arce Nº 2631, Edificio Multicine, Piso 16. |
| Representantes Legales: | Ing. Julio Cesar León Prado Lic. Julio Jaime Urquidi Lic. Felipe Alfredo Arana Rück Lic. Jorge Fiori Campero Lic. Verónica Vargas Salas Lic. Erick Antezana Lic. Luis Sergio Arce Vega |
| Giro del negocio: | Arrendamiento Financiero. |
| CAEDEC: | 65910 |
| Matrícula de Comercio: | 00013138 |
| Número y fecha de inscripción en el RMV: | SPVS-IV-EM-BIL-016/2000 mediante Resolución SPVS-IV-N°038 de fecha 28 de enero de 2000. |
| Número de registro en la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (actualmente ASFI): | SB Nº 005/96 |
| Número de Identificación Tributaria: | 1007051029 |
| Número de teléfono: | (591 2) 2434624 – (591 2) 2434625 – (591 2) 2434626 |
| Fax: | (591 2) 2434624 |
| Casilla: | 1290 |
| Correo electrónico: | jfiori@grupobisa.com |
| Página WEB: | www.bisaleasing.com |
| Capital Autorizado: | Bs 27.000.000.- (Veintisiete millones 00/100 Bolivianos) |
| Capital Suscrito y Pagado: | Bs 17.000.000.- (Diecisiete millones 00/100 Bolivianos) |
| Número de Acciones en que se divide el Capital Pagado: | 17.000 (Diecisiete mil) |
| Clase de acciones | Ordinarias |

6.1.2. Documentos de constitución y sus modificaciones

- Escritura Pública de Constitución Nº 47/93 de fecha 6 de abril de 1993.
- Testimonio Nº 71/94 de fecha 3 de febrero de 1994. Aumento de Capital Autorizado y Modificación de Estatutos Sociales.
- Testimonio Nº 498/94 de fecha 7 de julio de 1994. Aumento de Capital Autorizado y Modificación de Estatutos Sociales.

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

6.1.3. Capital social

Al 30 de junio de 2012 el capital autorizado de la sociedad asciende a Bs 27.000.000.- (Veintisiete millones 00/100 Bolivianos). Al 30 de junio de 2012, el capital suscrito y pagado de la Sociedad alcanza a la suma de Bs 17.000.000.- (Diecisiete millones 00/100 Bolivianos) y está representado por 17.000 (Diecisiete mil) acciones ordinarias, que conforman una dos series, "A" y "B", con un valor nominal de Bs 1.000.- (Mil 00/100 Bolivianos) cada una. Al 30 de junio de 2012 estas acciones se encuentran distribuidas según se presenta en el cuadro a continuación.

Cuadro N° 11: Nómina de accionistas de BISA Leasing S.A. (Al 30 de junio de 2012)

| Accionista | Nº de Acciones | Porcentaje de Participación |
|--|----------------|-----------------------------|
| Banco BISA S.A. | 9.494 | 55,85% |
| La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. | 3.400 | 20,00% |
| Juan Emilio Otero Steinhart | 2.208 | 12,99% |
| BISA Sociedad de Titularización S.A. | 866 | 5,09% |

| | | |
|-----------------------------------|---------------|----------------|
| Marcelo Jaime Castellanos Vásquez | 423 | 2,49% |
| Cámara Nacional de Industrias | 305 | 1,79% |
| Julio Jaime Urquidi Gumucio | 203 | 1,19% |
| Guido Osvaldo Baya Clavijo | 82 | 0,48% |
| Jorge Urenda Amelunge | 13 | 0,08% |
| New Milton Corporation | 6 | 0,04% |
| Total | 17.000 | 100,00% |

Fuente: BISA Leasing S.A.

Cuadro Nº 12: Nómina de accionistas de Banco BISA S.A. (Al 30 de junio de 2012)

| Accionista | Nº de Acciones | Porcentaje de Participación |
|--------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| ICE Ingenieros S.A. | 73.985.050 | 88,09% |
| Etexbol Inversiones S.A. | 1.116.040 | 1,33% |
| Montrose Comercial Inc. | 1.122.038 | 1,34% |
| Meyer Robert Agnew | 775.397 | 0,92% |
| José Luis Aranguren Aguirre | 742.604 | 0,88% |
| Sinchi Wayra S.A. | 596.375 | 0,71% |
| Jorge Eduardo Rengel Sillerico | 574.958 | 0,68% |
| Cámara Nacional de Industrias | 483.794 | 0,58% |
| Industrias Venado S.A. | 231.434 | 0,28% |
| Droguería INTI S.A. | 225.709 | 0,27% |
| Otros | 4.131.748 | 4,92% |
| Total | 83.985.147 | 100,00% |

Fuente: Portal electrónico del Registro del Mercado de Valores

Cuadro Nº 13: Nómina de accionistas de La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. (Al 30 de junio de 2012)

| Accionista | Nº de Acciones | Porcentaje de Participación |
|---|------------------|-----------------------------|
| Banco BISA S.A. | 1.543.393 | 97,08% |
| Editorial Bruño | 13.107 | 0,82% |
| Mainter Ltda. | 12.208 | 0,77% |
| BISA Sociedad de Titularización S.A. | 7.550 | 0,47% |
| Luis Alfonso Ibáñez Montes | 5.996 | 0,38% |
| MONOPOL Ltda. | 1.410 | 0,09% |
| Cooperativa Boliviana de Cemento Ltda. (COBOCE LTDA.) | 1.325 | 0,08% |
| Química Carbogas Ltda. | 1.325 | 0,08% |
| Embotelladora La Cascada Ltda. | 893 | 0,06% |
| Sociedad Hotelera Los Tajibos S.A. | 893 | 0,06% |
| Alejandro García | 642 | 0,04% |
| Hugo Alfredo Meneses Márquez | 441 | 0,03% |
| Luis Gonzales Torres | 221 | 0,01% |
| Fernando Cristian Caballero Zuleta | 221 | 0,01% |
| José Alberto Melgarejo Ibáñez | 221 | 0,01% |
| Rudy Eduardo Rivera Duran | 1 | 0,00% |
| Industrias Duralit S.A. | 1 | 0,00% |
| Total | 1.589.848 | 100,00% |

Fuente: Portal electrónico del Registro del Mercado de Valores

6.1.4. Empresas vinculadas

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

Cuadro N° 14: Entidades vinculadas a BISA LEASING S.A. (Al 30 de junio de 2012)

| Razón Social | Porcentaje de Participación | Tipo de vinculación |
|--|-----------------------------|------------------------|
| Banco BISA S.A. | 55,85% | Accionaria - Dirección |
| BISA Seguros y Reaseguros S.A. | - | Dirección |
| La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. | 20,00% | Accionaria - Dirección |
| ICE Ingenieros S.A. | - | Dirección |
| Almacenes Internacionales S.A. (RAISA) | - | Dirección |
| BISA S.A. Agencia de Bolsa | - | Dirección |
| BISA SAFI S.A. | - | Dirección |
| BISA Sociedad de Titularización S.A. | 5,09% | Accionaria - Dirección |

Fuente: BISA Leasing S.A.

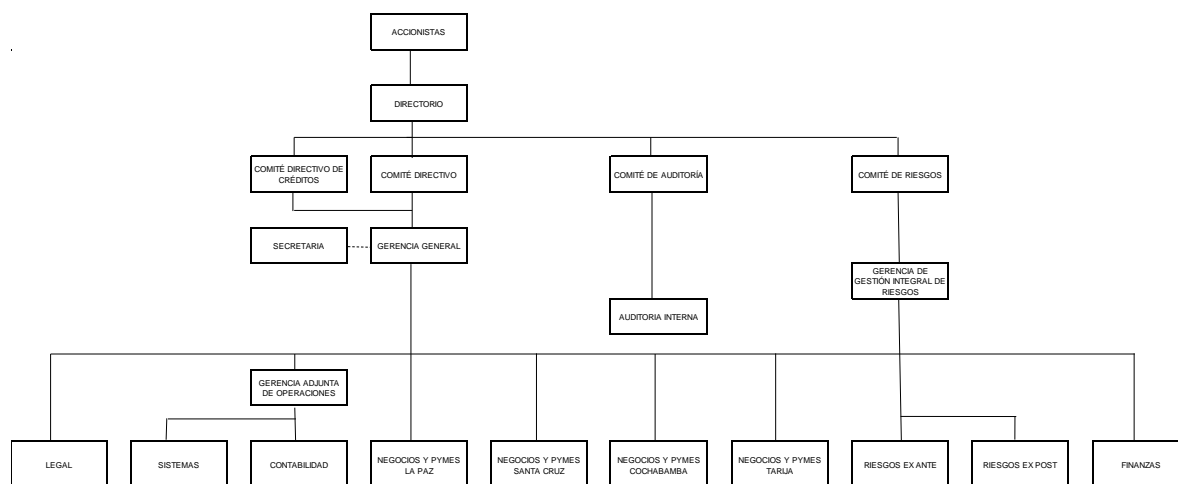
6.1.5. Estructura administrativa interna

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

BISA Leasing S.A. opera en la Oficina Central de La Paz, y en las regionales de Cochabamba, Tarija y Santa Cruz.

La descripción de cada órgano y de los puestos ejecutivos, dentro de la empresa, se encuentran descritos en el punto 7.9. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II.

Gráfico N° 1: Organigrama de BISA LEASING S.A. (Al 30 de junio de 2012)



Fuente: BISA Leasing S.A.

6.1.6. Directores y Ejecutivos

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

Cuadro Nº 15: Composición del Directorio de BISA Leasing S.A. (Al 30 de junio de 2012)

| Nombre | Nº de Documento de Identidad | Nacionalidad | Cargo | Profesión | Fecha de ingreso (Última elección) |
|---------------------------------|------------------------------|--------------|-----------------------------------|----------------------------|------------------------------------|
| Julio César León Prado | 375293 L.P. | Boliviana | Director Titular - Presidente | Ingeniero Civil | 27/02/2012 |
| Julio Jaime Urquidi Gumucio | 727550 CBB. | Boliviana | Director Titular - Vicepresidente | Contador | 27/02/2012 |
| Felipe Alfredo Arana Rück | 164828 L.P. | Boliviana | Director Titular - Secretario | Abogado | 27/02/2012 |
| Tomás Nelson Barrios Santivañez | 192503 L.P. | Boliviana | Director Titular | Auditor Financiero | 27/02/2012 |
| Carlos Ramiro Guevara Rodríguez | 2233842 L.P. | Boliviana | Director Titular | Abogado | 27/02/2012 |
| Claude Bessé Arze | 252635 L.P. | Boliviana | Director Suplente | Ing. Mecánico Electricista | 27/02/2012 |
| Oscar Juan García Canseco | 724621 CBB. | Boliviana | Síndico Titular | Abogado | 27/02/2012 |
| Hugo Alfredo Meneses Márquez | 114744 L.P. | Boliviana | Síndico Suplente | Auditor Financiero | 27/02/2012 |

Fuente: BISA Leasing S.A. S.A.

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

Cuadro Nº 16: Principales Ejecutivos de BISA Leasing S.A. (Al 30 de junio de 2012)

| Nombre | Nº de Documento de Identidad | Cargo | Profesión | Fecha de Ingreso |
|---------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|------------------|
| Jorge Luis Fiori Campero | 2290157 L.P. | Gerente General | Lic. Administración de Empresas | 01/09/2004 |
| Joaquín Rolando López Bakvic | 3329268 L.P. | Gerente de Riesgos | Lic. Economía | 22/07/2003 |
| Verónica Rocío Vargas Salas | 2301332 L.P. | Gerente Adjunto de Operaciones | Lic. Contaduría Pública | 05/05/1995 |
| Erick Antezana | 3915281 S.C. | Subgerente de Negocios Santa Cruz | Lic. Administración de Empresas | 01/10/2003 |
| Luis Sergio Arce Vega | 3740813 CBB. | Subgerente de Negocios Cochabamba | Lic. Administración de Empresas | 20/11/2002 |
| Roxana Gabriela Linares Larraín | 4751563 L.P. | Subgerente de Riesgos | Lic. Ingeniería Industrial | 12/09/2005 |
| Mónica Leticia Carmela Suárez Padilla | 3912359 S.C. | Subgerente del Área Legal | Lic. Derecho | 22/05/2000 |

Fuente: BISA Leasing S.A.

6.1.7. Empleados

Al 30 de junio de 2012, BISA Leasing S.A. cuenta con treinta (30) empleados.

Cuadro Nº 17: Evolución del número de empleados de BISA Leasing S.A. (Al 30 de junio de 2012)

| Ciudad | 2009 | 2010 | 2011 | Jun - 12 |
|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| La Paz | 16 | 16 | 16 | 17 |
| Cochabamba | 3 | 3 | 4 | 4 |
| Santa Cruz | 9 | 9 | 9 | 8 |
| Tarija | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Total | 29 | 29 | 30 | 30 |

Fuente: BISA Leasing S.A.

6.2. Descripción de BISA Leasing S.A.

La descripción de BISA Leasing S.A., sus actividades, negocios y la descripción del sector donde se desenvuelve la empresa, se encuentran detalladas en los puntos 7., 8. y 9. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA Leasing II.

6.3. Créditos y deudas por pagar

Cuadro Nº 18: Créditos contraídos por BISA Leasing S.A. con Bancos y Entidades Financieras (expresado en Bs)

| Préstamo | Financiadore | Garantía | Fecha Inicio | Fecha Vencimiento | Plazo remanente (Días) | Moneda del Préstamo | Saldo Capital al 30/06/2012 |
|----------|--------------|---------------------|--------------|-------------------|------------------------|---------------------|-----------------------------|
| ene-03 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 28/08/2003 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 149.883,25 |
| feb-03 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 03/10/2003 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 49.392,00 |
| mar-03 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 10/10/2003 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 50.306,58 |
| abr-03 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 28/10/2003 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 184.031,02 |
| may-03 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 28/10/2003 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 33.635,40 |
| jun-03 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 31/10/2003 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 305.267,53 |
| jul-03 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 24/11/2003 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 12.195,43 |
| ene-04 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 08/01/2004 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 119.026,76 |
| feb-04 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 05/02/2004 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 102.457,67 |
| mar-04 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 25/02/2004 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 90.429,07 |
| abr-04 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 26/02/2004 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 38.111,14 |
| may-04 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 12/03/2004 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 266.372,15 |
| jun-04 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 30/03/2004 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 154.066,54 |
| jul-04 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 30/03/2004 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 48.498,07 |
| ago-04 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 22/04/2004 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 320.133,42 |
| sep-04 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 22/04/2004 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 69.362,15 |
| oct-04 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 28/04/2004 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 243.911,14 |
| nov-04 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 28/04/2004 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 19.817,72 |
| dic-04 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 30/04/2004 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 245.374,52 |
| ene-05 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 13/01/2005 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 46.145,02 |
| feb-05 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 25/01/2005 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 295.565,30 |

| | | | | | | | |
|---|--------------------------------|---------------------|------------|------------|-------|-----|----------------------|
| mar-05 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 04/02/2005 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 347.430,74 |
| abr-08 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 03/04/2008 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 763.356,93 |
| abr-09 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 30/04/2009 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 981.458,83 |
| nov-09 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 09/11/2009 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 211.011,68 |
| 13/2004 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 30/04/2004 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 60.977,85 |
| 14/2004 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 18/05/2004 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 307.632,93 |
| 15/2004 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 16/06/2004 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 77.746,58 |
| 16/2004 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 16/06/2004 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 16.768,93 |
| 17/2004 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 25/06/2004 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 97.564,57 |
| 18/2004 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 25/06/2004 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 13.720,00 |
| 19/2004 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 23/07/2004 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 60.977,85 |
| 20/2004 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 29/07/2004 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 106.905,42 |
| 200704-MIGRA | FONDESIF | Cartera en Garantía | 23/07/2004 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 85.368,86 |
| 22/2004 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 04/08/2004 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 243.911,14 |
| 23/2004 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 30/08/2004 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 242.307,27 |
| 24/2004 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 07/09/2004 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 166.420,58 |
| 25/2004 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 07/09/2004 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 103.225,99 |
| 26/2004 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 07/10/2004 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 61.465,60 |
| 27/2004 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 07/10/2004 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 52.142,04 |
| 28/2004 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 18/10/2004 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 153.359,14 |
| 29/2004 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 21/10/2004 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 60.977,72 |
| 30/2004 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 23/11/2004 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 46.007,82 |
| 31/2004 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 01/12/2004 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 334.158,15 |
| 32/2004 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 07/12/2004 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 24.391,14 |
| 33/2004 | FONDESIF | Cartera en Garantía | 15/12/2004 | 28/08/2015 | 1.154 | USD | 599.411,43 |
| OBLIGACIONES CON EL FONDESIF | | | | | | | 8.062.681,07 |
| 1355 | BDP S.A.M. | Flujos Futuros | 08/04/2004 | 20/03/2014 | 628 | USD | 348.531,42 |
| 1863 | BDP S.A.M. | Flujos Futuros | 20/05/2010 | 20/05/2013 | 324 | BS | 151.130,55 |
| 1684-Pyme | BDP S.A.M. | Flujos Futuros | 16/03/2007 | 16/03/2015 | 989 | USD | 1.347.500,33 |
| 1711-Pyme | BDP S.A.M. | Flujos Futuros | 20/11/2007 | 16/11/2015 | 1.234 | USD | 1.004.499,58 |
| 1805 | BDP S.A.M. | Flujos Futuros | 10/11/2009 | 15/11/2021 | 3.425 | USD | 3.430.000,00 |
| 1836 | BDP S.A.M. | Flujos Futuros | 03/02/2010 | 20/01/2022 | 3.491 | USD | 4.802.000,00 |
| 1847 | BDP S.A.M. | Flujos Futuros | 24/03/2010 | 21/03/2022 | 3.551 | USD | 4.802.000,00 |
| 1884 | BDP S.A.M. | Flujos Futuros | 16/09/2010 | 15/09/2016 | 1.538 | USD | 2.858.333,36 |
| 1896 | BDP S.A.M. | Flujos Futuros | 14/12/2010 | 15/12/2016 | 1.629 | USD | 3.430.000,00 |
| 1915 | BDP S.A.M. | Flujos Futuros | 26/04/2011 | 17/04/2017 | 1.752 | BS | 5.833.333,33 |
| 1959 | BDP S.A.M. | Flujos Futuros | 07/11/2011 | 15/11/2019 | 2.694 | BS | 10.000.000,00 |
| 1997 | BDP S.A.M. | Flujos Futuros | 16/03/2012 | 16/03/2020 | 2.816 | BS | 6.500.000,00 |
| 1984 | BDP S.A.M. | Flujos Futuros | 19/12/2011 | 15/12/2016 | 1.629 | BS | 7.200.000,00 |
| OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO | | | | | | | 51.707.328,57 |
| 960253 | BANCO UNIÓN S.A. | Quirografaria | 15/03/2012 | 11/09/2012 | 73 | BS | 5.000.000,00 |
| 987533 | BANCO UNIÓN S.A. | Quirografaria | 05/04/2012 | 31/03/2013 | 274 | BS | 9.730.000,00 |
| 1010356812 | BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A. | Quirografaria | 25/05/2012 | 21/11/2012 | 144 | BS | 7.000.000,00 |
| OBLIGACIONES CON OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS | | | | | | | 21.730.000,00 |
| 5644-1 | FUNDAPRO | Quirografaria | 22/10/2009 | 22/10/2013 | 479 | USD | 2.744.000,00 |
| 5644-2 | FUNDAPRO | Quirografaria | 16/11/2009 | 22/10/2013 | 479 | USD | 1.829.335,62 |

| | | | | | | | |
|--|----------|---------------|------------|------------|-------|-----|-----------------------|
| 24032010 | FUNDAPRO | Quirografaria | 24/03/2010 | 24/03/2015 | 997 | USD | 5.145.000,00 |
| 20042010 | FUNDAPRO | Quirografaria | 20/04/2010 | 20/03/2015 | 993 | USD | 5.145.000,00 |
| 5806 | FUNDAPRO | Quirografaria | 11/06/2012 | 11/06/2017 | 1.807 | USD | 6.860.000,00 |
| OTROS FINANCIAMIENTOS INTERNOS | | | | | | | 21.723.335,62 |
| Cargos Devengados por Pagar por Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento | | | | | | | 707.529,64 |
| TOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO | | | | | | | 103.930.874,90 |

Fuente: BISA Leasing S.A.

Nota: Las Obligaciones que se encuentran en Dólares de los Estados Unidos de América fueron convertidas a Bolivianos al tipo de cambio contable vigente al cierre de junio 2012 de Bs 6,86/USD 1.

Cuadro Nº 19: Valores representativos de deuda en circulación emitidos por BISA LEASING S.A. (expresado en Bs)

| Clave de Pizarra | Emisión | Garantía | Fecha de Emisión | Fecha de Vencimiento | Plazo remanente (Días) | Moneda del Valor | Tasa % | Saldo Capital al 30/06/2012 |
|---|---|---------------|------------------|----------------------|------------------------|------------------|--------|-----------------------------|
| BIL-2-E1A-10 | BONOS BISA LEASING II - EMISIÓN 1 | Quirografaria | 25/06/2010 | 29/06/2013 | 364 | USD | 2,50 | 13.720.000,00 |
| BIL-2-E1B-10 | | Quirografaria | 25/06/2010 | 04/06/2014 | 704 | USD | 3,00 | 13.720.000,00 |
| BIL-2-E1C-10 | | Quirografaria | 25/06/2010 | 30/05/2015 | 1064 | USD | 4,00 | 13.720.000,00 |
| BIL-2-E1D-10 | | Quirografaria | 25/06/2010 | 24/05/2016 | 1424 | USD | 4,50 | 13.720.000,00 |
| TOTAL EMISIONES DE BONOS VIGENTES | | | | | | | | 54.880.000,00 |
| BIL-PB3-E3U | PAGARES BURSATILES BISA LEASING - EMISIÓN 3 | Quirografaria | 02/03/2012 | 25/02/2013 | 240 | USD | 2,25 | 10.290.000,00 |
| TOTAL EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES VIGENTES | | | | | | | | 10.290.000,00 |
| Cargos Devengados por Pagar por Valores en Circulación | | | | | | | | 162.543,79 |
| TOTAL VALORES EN CIRCULACIÓN | | | | | | | | 65.332.543,79 |

Fuente: BISA Leasing S.A.

Nota: Los Valores en Circulación que se encuentran en Dólares de los Estados Unidos de América fueron convertidas a Bolivianos al tipo de cambio contable vigente al cierre de junio 2012 de Bs 6,86/USD 1.

Cuadro Nº 20: Deudas subordinadas contraídas por BISA LEASING S.A. (expresado en Bs)

| Préstamo | Financiadore | Fecha Inicio | Fecha Vencimiento | Moneda | Tasa % | Saldo Capital al 30/06/2012 |
|--|-----------------------------|--------------|----------------------------------|--------|--------|-----------------------------|
| 0/2003 | FONDESIF ASISTENCIA TÉCNICA | 13/08/2003 | En trámite de patrimonialización | USD | - | 1.089.429,74 |
| TOTAL OBLIGACIONES SUBORDINADAS | | | | | | 1.089.429,74 |

Fuente: BISA Leasing S.A.

Nota: Las Obligaciones Subordinadas que se encuentran en Dólares Americanos fueron convertidas a Bolivianos al tipo de cambio contable vigente al cierre de junio 2012 de Bs 6,86/USD 1.

6.4. Procesos legales de BISA Leasing S.A.

Cuadro N° 21: Procesos legales vigentes de BISA Leasing S.A. (Al 30 de junio de 2012)

| Fecha | Demandados | Causa | Radicación | Estado | Monto implicado |
|------------|---|--|--|---|-----------------|
| 26/02/2009 | TRITURADOS BOLIVIA SRL Y OTRO | Proceso ejecutivo, Expediente N°45/09 | Juzgado 11° PCC | Con intimación de pago de la mora y entrega de los bienes otorgados en Leasing, retención de fondos procesada ante la ASFI. | USD 133.727,27 |
| 05/10/2011 | SERTOP de María Ruth Melgar de Rojas. | Proceso ejecutivo, Expediente N°431/11 | Juzgado 6°PCC | Con intimación de pago de la mora y entrega de los bienes otorgados en Leasing, retención de fondos procesada ante la ASFI. | USD 20.758,53 |
| 08/11/2011 | EMPRESA DE SERVICIOS APOLO S.A. | Proceso ejecutivo, Expediente N°64/11 | Juzgado 8°PCC | Con intimación de pago de la mora y entrega de los bienes otorgados en Leasing, retención de fondos procesadas por la ASFI. | Bs 246.774,02 |
| 19/10/2010 | OLMEDO LTDA. EMPRESA TÉCNICA CONSTRUCTORA Y DE SERVICIOS. | Proceso ejecutivo, Expediente s/n | Juzgado 6° PCC | Con intimación de pago de la mora y entrega de los bienes otorgados en Leasing. | USD 19.948,22 |
| 04/04/2011 | OLMEDO LTDA. EMPRESA TÉCNICA CONSTRUCTORA Y DE SERVICIOS. | Proceso ejecutivo, Expediente s/n | Juzgado 6° ICC | Con intimación de pago de la mora y entrega del bien otorgado en Leasing. | USD 3.708,93 |
| 13/06/2011 | David Villarroel Abrego, Germán Laura Mendoza, y René Luis Gonzales Echeverría. | Proceso Penal - Falsedad Material y Uso de Instrumento Falsificado | Fiscal de Materia, División de Delitos Económicos y Financieros. | Etapa de investigación preliminar. | Sin cuantía |
| 10/04/2012 | CONSTRUCCIÓN E INGENIERÍA BURO & ASOCIADOS S.R.L. | Proceso ejecutivo, Expediente N°94/12 | Juzgado 3°PCC | Con intimación de pago de la mora y entrega de los bienes otorgados en Leasing, retención de fondos procesada ante la ASFI. | USD 102.882,55 |

Fuente: BISA Leasing S.A.

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

6.5. Hechos Relevantes recientes de BISA Leasing S.A.

| Fecha | Descripción | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------------|---|--------------------------|-------------------|-------------------------------|-----------------------|-----------------------------|-------------------|-----------------------------------|-----------------|-----------------------------------|-----------------|---------------------|--------------------------|
| 2012-07-10 | Ha comunicado que en relación al compromiso financiero del prospecto marco para el "Programa de Emisiones de Bonos BISA Leasing II" y del prospecto marco para el "Programa de Pagarés Bursátiles BISA Leasing": El Índice de Cobertura de Cartera (ICC) al 30 de junio de 2012 es de 234,96% (mayor al mínimo establecido de 100%). | | | | | | | | | | | | |
| 2012-06-06 | Ha comunicado que en reunión de Directorio de 4 de junio de 2012, se aprobó la contratación de la firma PricewaterhouseCoopers, para la prestación de servicios de Auditoría Externa por la gestión 2012. | | | | | | | | | | | | |
| 2012-04-10 | Ha comunicado que el Sr. Iván Jasmany Monje Rodríguez, apoderado tipo C conforme el Testimonio 780/2009 Poder General, Amplio y Suficiente de 21 de septiembre de 2009, presentó renuncia el 9 de abril de 2012, efectiva a partir del 10 de abril de 2012. | | | | | | | | | | | | |
| 2012-03-14 | Ha comunicado que el Sr. Jorge Nogales Veizaga, apoderado de la Sociedad, presentó renuncia el 13 de marzo de 2012, efectiva a partir de la fecha. | | | | | | | | | | | | |
| 2012-03-12 | Ha comunicado que en reunión de Directorio de 9 de marzo de 2012, se determinó aprobar los siguientes puntos: * Elección de los personeros del Directorio, quedando el mismo conformado de la siguiente forma: <table style="margin-left: 40px; border: none;"> <tr> <td>- Julio César León Prado</td> <td>Presidente</td> </tr> <tr> <td>- Julio Jaime Urquidi Gumucio</td> <td>Vicepresidente</td> </tr> <tr> <td>- Felipe Alfredo Arana Rück</td> <td>Secretario</td> </tr> <tr> <td>- Carlos Ramiro Guevara Rodríguez</td> <td>Director</td> </tr> <tr> <td>- Tomas Nelson Barrios Santiváñez</td> <td>Director</td> </tr> <tr> <td>- Claude Bessé Arze</td> <td>Director Suplente</td> </tr> </table> * Designación del Comité Directivo, Comité Directivo de Créditos, Comité Nacional de Créditos, Comité de Riesgos y Comité de Auditoría. | - Julio César León Prado | Presidente | - Julio Jaime Urquidi Gumucio | Vicepresidente | - Felipe Alfredo Arana Rück | Secretario | - Carlos Ramiro Guevara Rodríguez | Director | - Tomas Nelson Barrios Santiváñez | Director | - Claude Bessé Arze | Director Suplente |
| - Julio César León Prado | Presidente | | | | | | | | | | | | |
| - Julio Jaime Urquidi Gumucio | Vicepresidente | | | | | | | | | | | | |
| - Felipe Alfredo Arana Rück | Secretario | | | | | | | | | | | | |
| - Carlos Ramiro Guevara Rodríguez | Director | | | | | | | | | | | | |
| - Tomas Nelson Barrios Santiváñez | Director | | | | | | | | | | | | |
| - Claude Bessé Arze | Director Suplente | | | | | | | | | | | | |
| 2012-03-08 | Ha comunicado que el 7 de marzo de 2012, realizó la colocación primaria de 1.500 Pagarés Bursátiles con Serie BIL-PB3-E3U correspondientes a la Emisión denominada "Pagarés Bursátiles BISA Leasing - Emisión 3" dentro del "Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles BISA Leasing", a través de operaciones de rueda en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. Asimismo, ha informado que se habría concluido en su totalidad la colocación de la emisión denominada "Pagarés Bursátiles BISA Leasing - Emisión 3". | | | | | | | | | | | | |
| 2012-01-27 | Ha comunicado que a partir del 30 de enero de 2012, la Sociedad cambia de domicilio legal a la siguiente dirección: - Av. Arce N° 2631, Edificio Multicine, Piso 16 de la ciudad de La Paz. | | | | | | | | | | | | |
| 2012-01-16 | Ha comunicado que en relación al compromiso financiero del prospecto marco para el "Programa de Emisiones Bonos BISA Leasing II" y del prospecto marco para el "Programa de Pagarés Bursátiles BISA Leasing": El Índice de Cobertura de Cartera (ICC) al 31 de diciembre de 2011 es de 238,08% (mayor al mínimo establecido de 100%). | | | | | | | | | | | | |
| 2011-10-13 | Ha comunicado que en relación al compromiso financiero del prospecto marco para el "Programa de Emisiones Bonos BISA Leasing II" y del prospecto marco para el "Programa de Pagarés Bursátiles BISA Leasing": El Índice de Cobertura de Cartera (ICC) al 30 de septiembre de 2011 es de 319,20% (mayor al mínimo establecido de 100%). | | | | | | | | | | | | |
| 2011-07-15 | Ha comunicado que en relación al compromiso financiero del prospecto marco para el "Programa de Emisiones Bonos BISA Leasing II" y del prospecto marco para el "Programa de Pagarés Bursátiles BISA Leasing": El Índice de Cobertura de Cartera (ICC) al 30 de junio de 2011 es de 426,77% (mayor al mínimo establecido de 100%). | | | | | | | | | | | | |

Fuente: BISA Leasing S.A.

6.6. Análisis e interpretación de los Estados Financieros

El presente análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2009 auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L. y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2011 auditados por Ernst & Young (Auditoría y Asesoría) Ltda. Asimismo se presentan de manera referencial los Estados Financieros Al 30 de junio de 2012, preparados por la Lic. Verónica Vargas en su calidad de Gerente Adjunto de Operaciones de BISA Leasing S.A. y revisados por la Lic. Cynthia Montes en su calidad de Auditor Interno de BISA Leasing S.A.

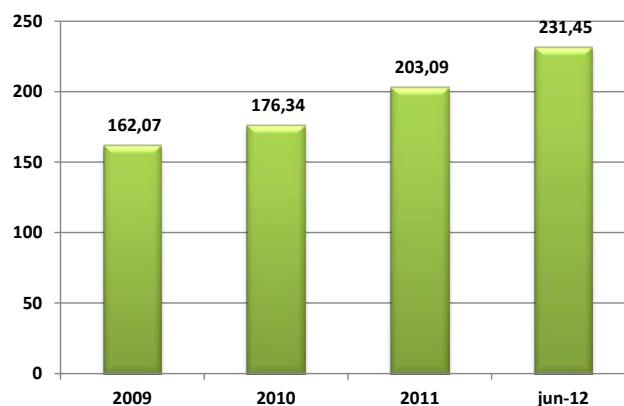
Los estados financieros de las gestiones 2009, 2010 y 2011 no registran ningún efecto del ajuste por inflación; se encuentran presentados a valores históricos.

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

6.6.1. Activo Total

El activo total de BISA Leasing S.A. al 31 de diciembre de 2009 alcanzó Bs 162,07 millones, al 31 de diciembre de 2010 reportó Bs 176,34 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2011 ascendió a Bs 203,09 millones.

Gráfico N° 2: Activo total (en millones de Bs)



Fuente: BISA Leasing S.A.

Entre el 2009 y 2010 el activo total de la empresa crece en Bs 14,27 millones (8,81%), debido al incremento de la cartera en Bs 21,73 millones (16,72%). Entre el 2010 y 2011 se observa un incremento de Bs 26,75 millones (15,17%); explicado, principalmente, por el aumento de la cartera en Bs 16,22 millones (10,69%) y el crecimiento de las disponibilidades en Bs 7,80 millones (200,98%).

Los incrementos de la cartera, y por consiguiente los incrementos del total activo, durante el período analizado se deben al incremento de las operaciones leasing financiero en los sectores de comercio, servicios y construcción que han presentado un crecimiento sostenido de 2009 a 2011, además del crecimiento de cartera en el sector de hidrocarburos entre 2010 y 2011.

El activo más importante de la Sociedad es la cartera. En las gestiones 2009, 2010 y 2011 la cartera representa un 80,18%, 86,02% y 82,67% del activo total respectivamente.

Al 30 de junio de 2012 el total activo de la Sociedad asciende a Bs 231,45 millones.

Disponibilidades

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

Al 31 de diciembre de 2009 sumaron Bs 13,78 millones representando el 8,50% del activo total; al 31 de diciembre de 2010 alcanzaron Bs 3,88 millones correspondientes al 2,20% del activo total; mientras que al 31 de diciembre de 2011 registraron Bs 11,68 millones equivalentes al 5,75% del total activo.

Entre el 2009 y 2010 las disponibilidades disminuyen en Bs 9,90 millones (71,83%) como consecuencia del mayor desembolso de operaciones de arrendamiento financiero lo que se refleja en el crecimiento de la cartera. Entre el 2010 y 2011, las disponibilidades se incrementan en Bs 7,80 millones (200,98%), principalmente por la obtención de nuevos préstamos por la sociedad durante noviembre y diciembre 2011 que para el cierre de la gestión 2011 se encontraban en proceso de colocación.

Al 30 de junio de 2012 el saldo de esta cuenta suma Bs 6,12 millones, monto que representa 2,65% del activo total.

Cartera (neta de previsión para incobrables)

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

Los saldos de cartera por arrendamiento financiero, se exponen por el valor de las cuotas a cobrar por los bienes dados en arrendamiento financiero, más los productos financieros devengados al cierre de cada ejercicio, excepto los créditos vigentes calificados D, E y F para las gestiones 2010 y 2011 y los créditos vigentes calificados D, E, F, G y H para la gestión 2009, así como la cartera vencida y en ejecución, por los que no se registran los productos financieros devengados.

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

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

Los datos muestran que para diciembre de 2009 se registraron Bs 129,95 millones en cartera, equivalentes al 80,18% del activo total; para diciembre de 2010 la cartera alcanzó Bs 151,68 millones, correspondientes al 86,02% del activo total; mientras que para diciembre de 2011 reportó Bs 167,90 millones, representando un 82,67% del activo total.

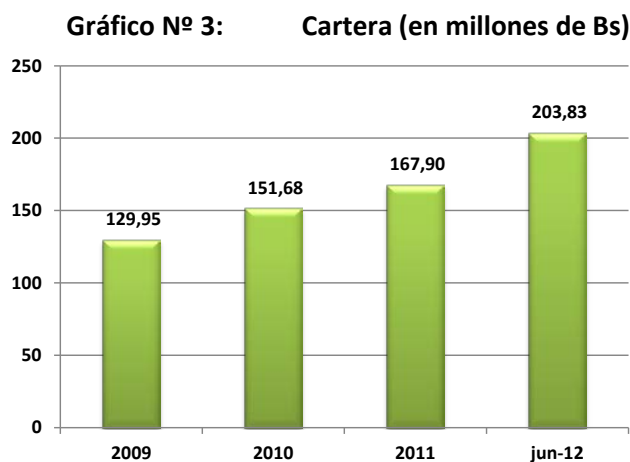
Entre el 2009 y el 2010 se observa un crecimiento de Bs 21,73 millones (16,72%), explicado por el crecimiento de la cartera vigente y de la cartera reprogramada o reestructurada vigente; en Bs 19,65 millones (17,98%) y Bs 4,37 (18,59%), respectivamente.

El crecimiento de la cartera en este período se debió, principalmente, a los desembolsos realizados con clientes de los sectores de servicios, construcción y comercio.

Las reprogramaciones realizadas en las gestiones 2009 y 2010, 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.



Fuente: BISA Leasing S.A.

Entre el 2010 y el 2011 la cartera experimentó un incremento de Bs 16,22 millones (10,69%), producto del crecimiento de la cartera vigente en Bs 20,75 millones (16,09%).

El crecimiento de la cartera en este período se debió, principalmente, a los desembolsos realizados con clientes de los sectores de hidrocarburos, construcción y comercio.

Al 30 de junio de 2012 la cartera asciende a Bs 203,83 millones, equivalente a 88,07% del activo.

Cuadro N° 22: Estructura de la Cartera de Créditos (en millones de Bs)

| PERÍODO | 2009 | 2010 | 2011 | Jun - 12 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Cartera vigente total (1) | 132,81 | 156,83 | 170,51 | 204,22 |
| Corto plazo - a menos de un año | 55,03 | 62,13 | 67,12 | 77,24 |
| Largo plazo - a más de un año | 77,78 | 94,70 | 103,39 | 126,97 |
| Cartera vencida total (2) | 1,24 | 0,55 | 1,31 | 0,98 |
| Cartera en ejecución total (3) | 1,65 | 0,97 | 2,25 | 3,51 |
| Productos devengados por cobrar cartera | 1,47 | 1,78 | 2,01 | 2,51 |
| Previsión para cartera incobrable | 7,22 | 8,45 | 8,18 | 7,37 |
| Cartera en Mora (2+3) | 2,90 | 1,52 | 3,57 | 4,49 |
| Cartera Bruta (1+2+3) | 135,71 | 158,35 | 174,07 | 208,70 |
| Cartera Neta | 129,95 | 151,68 | 167,90 | 203,83 |

Fuente: BISA Leasing S.A.

Otras Cuentas por Cobrar

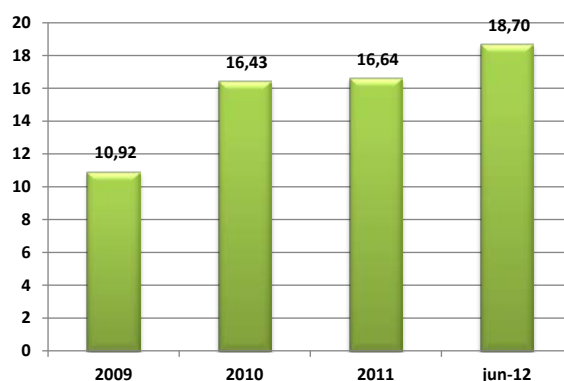
La cuenta otras cuentas por cobrar está compuesta por: pagos anticipados, gastos por recuperar, crédito fiscal IVA, otras partidas pendientes de cobro, importes entregados en garantía y previsión para cuentas por cobrar.

Los saldos al 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011, de las otras cuentas por cobrar, comprenden los derechos derivados de pagos anticipados por desembolsos parciales realizados por la Sociedad para la adquisición de bienes a ser dados en arrendamiento financiero, crédito fiscal IVA y otras partidas pendientes de cobro, registrados a su valor de costo.

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

Al 31 de diciembre de 2009 las otras cuentas por cobrar sumaron Bs 10,92 millones, equivalente al 6,73% del activo total; al 31 de diciembre de 2010 registraron Bs 16,43 millones igual al 9,32% del activo total; mientras que para el 2011 ascendieron a Bs 16,64 millones representando 8,19% del activo total.

Gráfico N° 4: Otras cuentas por cobrar (en millones de Bs)



Fuente: BISA Leasing S.A.

Entre el 2009 y el 2010 las otras cuentas por cobrar se incrementaron en Bs 5,52 millones (50,56%). El crecimiento experimentado por esta cuenta es explicado, principalmente, por el incremento de la cuenta pagos anticipados en Bs 5,39 millones (86,70%); y éste a su vez es explicado por los desembolsos parciales realizados por la Sociedad y facturas de proveedores, para la adquisición de bienes a ser dados en arrendamiento financiero.

Entre las gestiones 2010 y 2011 existe un leve incremento de Bs 0,20 millones (1,23%), como resultado principalmente del incremento de la cuenta otras partidas pendientes de cobro.

Al 30 de junio de 2012 el saldo de esta cuenta asciende a Bs 18,70 millones, que en términos relativos equivale a 8,08% del activo total.

6.6.2. Pasivo Total

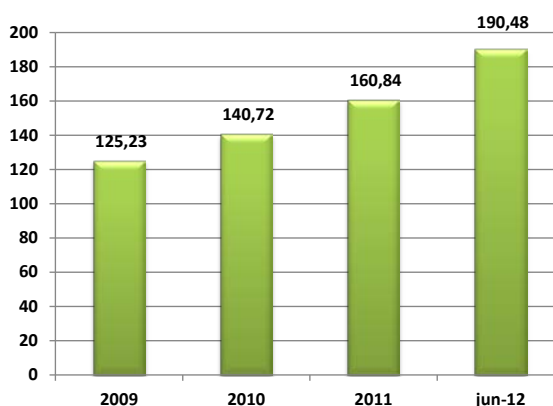
El pasivo total de BISA Leasing S.A. al 31 de diciembre de 2009 ascendió a Bs 125,23 millones, representando 77,27% del total pasivo y patrimonio neto; al 31 de diciembre de 2010 reportó Bs 140,72 millones, equivalentes al 79,80% del total pasivo y patrimonio neto; finalmente al 31 de diciembre de 2011 esta cuenta sumó Bs 160,84 millones, igual al 79,19% del total pasivo y patrimonio neto. La cuenta de pasivo esta mayormente compuesta por obligaciones con bancos y entidades de financiamiento y títulos valores en circulación durante el período analizado. Esta composición se explica en el hecho que BISA Leasing S.A. no capta recursos directamente del público.

Entre el 2009 y el 2010 existe un incremento en el pasivo total de Bs 15,49 millones (12,37%); producto, principalmente, del incremento de las cuentas obligaciones con bancos y entidades de financiamiento y títulos valores en circulación; en Bs 8,64 millones (16,92%) y Bs 4,32 millones (7,00%), respectivamente.

Entre el 2010 y el 2011 el pasivo total de la Sociedad experimentó un crecimiento de Bs 20,12 millones (14,30%); como consecuencia, principalmente, del incremento de las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento.

Al 30 de junio de 2012 el pasivo total de BISA Leasing S.A. asciende a Bs 190,48 millones, representando 82,30% del pasivo y patrimonio.

Gráfico Nº 5: Pasivo total (en millones de Bs)



Fuente: BISA Leasing S.A.

Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento

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

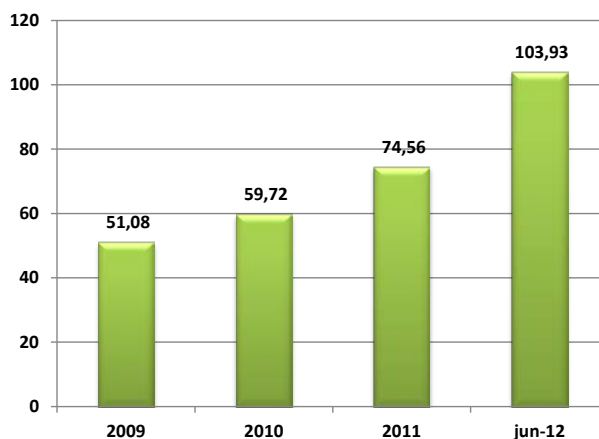
Las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento de BISA Leasing S.A. en la gestión 2009 fueron de Bs 51,08 millones representando 31,52% del total pasivo y patrimonio neto; para la gestión 2010 sumaron Bs 59,72 millones correspondientes a 33,87% del total pasivo y patrimonio neto; finalmente en la gestión 2011 las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento ascienden a Bs 74,56 millones equivalentes al 36,71% del total pasivo y patrimonio neto.

Entre las gestiones 2009 y 2010 se observa un incremento de las deudas obligaciones con bancos y entidades de financiamiento de Bs 8,64 millones que representan un 16,92% en términos relativos.

El incremento de la cuenta obligaciones con bancos y entidades de financiamiento fue producto de la contratación y desembolso de nuevos préstamos, dentro de la línea de crédito mantenida, con el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. en Bs 14,81 millones (121,93%). Estos préstamos están destinados para empresas del sector productivo y relacionadas a éste sector, y están garantizados con la cesión condicional de los flujos de caja de las operaciones de arrendamiento financiero. Asimismo, se contrataron nuevos préstamos con FUNDAPRÓ, incrementándose la

deuda con este financiador en Bs 6,88 millones (49,35%). Estos préstamos están destinados para el financiamiento de pequeñas y medianas empresas mediante operaciones nuevas y genuinas de Leasing, con garantía quirografaria.

Gráfico Nº 6: Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento (en millones de Bs)



Fuente: BISA Leasing S.A.

En el análisis correspondiente a las gestiones 2010 y 2011 se observa un incremento de Bs 14,84 millones equivalentes a 24,85% en términos relativos.

El incremento de la cuenta obligaciones con bancos y entidades de financiamiento, en esta ocasión, se produjo debido a la contratación y desembolso de nuevos préstamos dentro de la línea de crédito mantenida, con el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. incrementándose la deuda con este financiador en Bs 20,84 millones (77,29%).

Al 30 de junio de 2012 el saldo de esta cuenta asciende a Bs 103,93 millones, equivalente a 44,90% del total pasivo y patrimonio.

Títulos Valores en Circulación

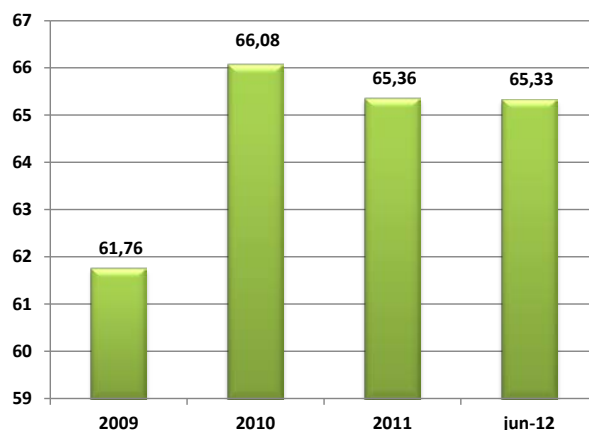
La cuenta títulos valores en circulación está compuesta por: Bonos no convertibles en acciones, Pagarés Bursátiles y Cargos financieros devengados por pagar.

Para la gestión 2009 los títulos valores en circulación ascendieron a Bs 61,76 millones, representando 38,11% de total pasivo y patrimonio neto; para el 2010 alcanzaron Bs 66,08 millones, equivalentes al 37,48% del total pasivo y patrimonio neto; finalmente para la gestión 2011 reportaron Bs 65,36 millones correspondientes al 32,18% del total pasivo y patrimonio neto.

Entre el 2009 y el 2010 existe un crecimiento de Bs 4,32 millones (7,00%), explicado principalmente por el incremento de las cuenta pagarés bursátiles. Entre la gestión 2010 y 2011 la cuenta registra una leve disminución de Bs 0,72 (1,10%).

Respecto al movimiento de la cuenta títulos valores en circulación, durante el primer semestre de 2010 se redimieron anticipadamente la emisiones de bonos 4, 5 y 6 dentro del "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING" por USD 1,50 millones cada una. Asimismo, en julio de 2010 se redimió anticipadamente la emisión de bonos 7 por USD 4,25 millones dentro del mencionado Programa.

Gráfico N° 7: Títulos valores en circulación (en millones de Bs)



Fuente: BISA Leasing S.A.

Por otro lado, se estructuraron los nuevos programas de emisiones de pagarés bursátiles y de bonos, en ambos casos se obtuvieron las autorizaciones de la ASFI en fecha 31 de marzo de 2010.

En el mes de abril de 2010, se realizó la primera emisión de pagarés bursátiles dentro del nuevo programa de emisiones de pagarés bursátiles por USD 1,50 millones a 360 días plazo; misma que fue totalmente colocada. La Emisión 1 de pagarés bursátiles fue cancelada totalmente en su fecha de vencimiento el 25 de abril de 2011.

Asimismo, los últimos días de junio 2010 se realizó la primera emisión de bonos dentro del nuevo programa de emisiones de bonos por USD 8,00 millones, la misma que se colocó totalmente dentro del plazo establecido para la colocación primaria y se encuentra vigente al 30 de junio de 2012.

La Emisión 2 de pagarés bursátiles fue por USD 1,50 millones con fecha de emisión 4 de abril de 2011 a 360 días plazo, misma que fue totalmente colocada. La Emisión 2 de pagarés bursátiles fue cancelada totalmente en su fecha de vencimiento el 29 de marzo de 2012.

La Emisión 3 de pagarés bursátiles fue por USD 1,50 millones con fecha de emisión 2 de marzo de 2012 a 360 días plazo, la misma que se colocó totalmente dentro del plazo establecido para la colocación primaria y se encuentra vigente al 30 de junio de 2012.

Al 30 de junio de 2012 el saldo de la cuenta títulos valores en circulación asciende a Bs 65,33 millones, monto que representa 28,23% del total pasivo y patrimonio.

6.6.3. Patrimonio Neto

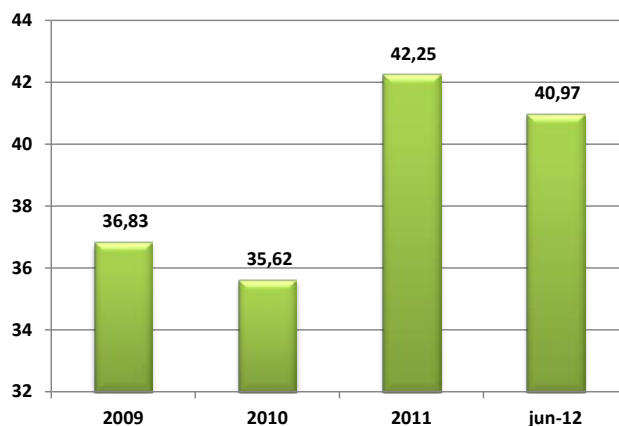
El patrimonio neto está compuesto por: capital social, reservas y resultados acumulados.

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

Al 31 de diciembre de 2009 el patrimonio neto registró Bs 36,83 millones equivalentes al 22,73% del total pasivo y patrimonio neto; al 31 de diciembre de 2010 ascendió a Bs 35,62 millones

representando el 20,20% de la suma del total pasivo y patrimonio neto; mientras que para el 2011 reportó Bs 42,25 millones, igual al 20,81% del total pasivo y patrimonio neto.

Gráfico N° 8: Patrimonio neto (en millones de Bs)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Entre el 2009 y el 2010 el patrimonio neto decreció levemente en Bs 1,21 millones (3,29%) debido a que los resultados acumulados de la gestión 2010 fueron menores a los resultados de la gestión 2009 en Bs 1,65 millones (37,54%). Entre el 2010 y el 2011 el patrimonio experimentó un crecimiento de Bs 6,63 millones (18,61%); explicado, por el incremento de la cuenta resultados acumulados en Bs 6,35 millones (231,19%).

Al 30 de junio de 2012, el patrimonio neto ascendió a Bs 40,97 millones, cantidad que equivale 17,70% del total pasivo y patrimonio.

Capital Social

La cuenta más importante del patrimonio neto es la del capital social que representó, en las gestiones 2009, 2010 y 2011; el 10,49%, 9,64% y 8,37% del total pasivo y patrimonio neto respectivamente.

El capital autorizado de la Sociedad, según Resolución SB N° 057/99 de 31 de mayo de 1999, es de Bs 27,00 millones dividido en 27.000 acciones ordinarias, cada una por un valor de Bs 1.000.-

El capital pagado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011, es de Bs 17,00 millones dividido en 17.000 acciones ordinarias, cada una por un valor de Bs 1.000.-, según Resolución SB N° 057/99 de 31 de mayo de 1999, emitida por la Ex – Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI).

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011 fue de Bs 2.166,75, Bs 2.095,48 y Bs 2.485,44 respectivamente. Estos valores fueron calculados con datos históricos (sin reexpresar) de BISA Leasing S.A.

Al 30 de junio de 2012, el valor patrimonial proporcional de cada acción fue Bs 2.410,08. En tanto el capital social asciende a Bs 17,00 millones representando 7,35% del total pasivo y patrimonio.

Resultados Acumulados

La cuenta resultados acumulados representó 2,72%, 1,56% y 4,48% del total pasivo y patrimonio neto en las gestiones 2009, 2010 y 2011 respectivamente.

Los resultados acumulados en la gestión 2009 ascendieron a Bs 4,40 millones, en la gestión 2010 alcanzaron Bs 2,75 millones y en la gestión 2011 sumaron Bs 9,10 millones.

Entre el 2009 y el 2010 se produce un decremento de Bs 1,65 millones equivalente en términos relativos al 37,54%. Entre el 2010 y el 2011 los resultados acumulados crecen en 231,19%, equivalente en términos absolutos a Bs 6,35 millones, como resultado de las utilidades obtenidas por la Sociedad en las gestión 2011; Bs 9,10 millones.

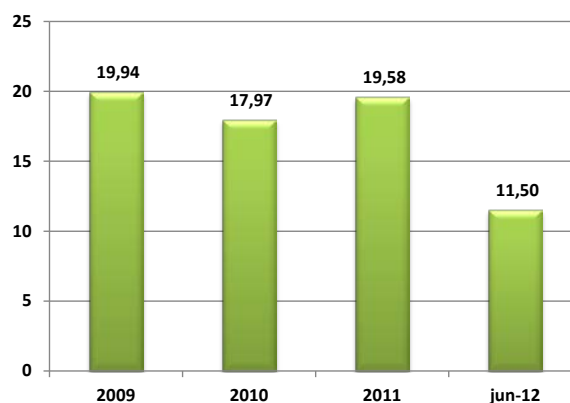
Al 30 de junio de 2012, los resultados acumulados totalizaron Bs 3,43 millones, monto equivalente a 1,48% del total pasivo y patrimonio

Ingresos Financieros

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

Al 31 de diciembre de 2009 ascendieron a Bs 19,94 millones, al 31 de diciembre de 2010 reportaron Bs 17,97 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2011 los ingresos alcanzaron Bs 19,58 millones.

Gráfico Nº 9: Ingresos financieros (en millones de Bs)



Fuente: BISA Leasing S.A.

Entre el 2009 y 2010 los ingresos financieros decrecieron en Bs 1,97 millones, esto representa un decremento de 9,88%; principalmente por la disminución de los productos por cartera vigente y los productos por inversiones temporarias en la gestión 2010. Estas cuentas registraron decrementos de Bs 1,47 millones (8,06%) y Bs 0,98 millones (57,09%), respectivamente.

Los productos por inversiones temporarias registraron una disminución a raíz de que la Sociedad saliera de la posición mantenida en Depósitos a Plazo Fijo y colocara parte de estos recursos en operaciones de reporto, cuyos rendimientos durante la gestión 2010 fueron menores a los obtenidos con los Depósitos a Plazo Fijo durante la gestión 2009.

Los productos por cartera vigente registraron una disminución, aun cuando la cartera vigente se incrementara durante la gestión 2010, a raíz de una disminución de la tasa activa promedio ponderada.

Entre el 2010 y 2011 los ingresos financieros se incrementaron en Bs 1,61 millones (8,98%); principalmente por el incremento de los productos por cartera vigente en el 2011, cuenta que experimentó un crecimiento de Bs 1,54 millones (9,20%). El incremento de la cuenta analizada se debe principalmente a un incremento de la tasa activa promedio ponderada respecto a la gestión 2010, además del crecimiento de la cartera vigente total en la gestión 2011

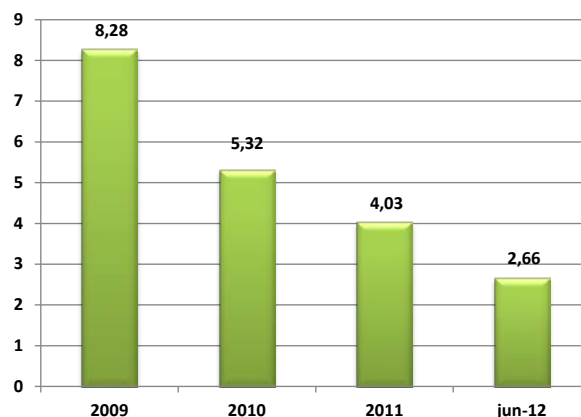
Al 30 de junio de 2012 los ingresos financieros de BISA Leasing S.A. fueron de Bs 11,50 millones.

6.6.4. Gastos Financieros

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

Los gastos financieros al 31 de diciembre de 2009 alcanzaron Bs 8,28 millones, equivalentes al 41,51% de los ingresos financieros; al 31 de diciembre de 2010 sumaron Bs 5,32 millones, representando el 29,62% de los ingresos financieros y para el 31 de diciembre de 2011 reportaron Bs 4,03 millones, correspondientes al 20,56% de los ingresos financieros.

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



Fuente: BISA Leasing S.A.

Los gastos financieros disminuyeron entre las gestiones 2009 y 2010 en 35,69% representando un monto de Bs 2,95 millones; explicado, principalmente, por la disminución de los cargos por títulos valores no convertibles en acciones en Bs 3,34 millones (52,97%). La cuenta cargos por títulos valores no convertibles en acciones experimentó un decremento debido a las mejores condiciones obtenidas (respecto a tasa de interés) con los Bonos BISA LEASING II – Emisión 1 y por tanto la disminución de la tasa pasiva promedio ponderada.

Entre el 2010 y 2011 se registró un nuevo decremento de Bs 1,30 millones (24,34%). Esta disminución también es explicada por las mejores condiciones obtenidas en las diferentes fuentes de financiamiento.

Al 30 de junio de 2012 los gastos financieros de la Sociedad ascienden a Bs 2,66 millones, monto que equivale a 23,13% de los ingresos financieros.

6.6.5. Resultado Financiero Bruto

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

Para la gestión 2009 el resultado financiero bruto sumó Bs 11,66 millones, equivalente al 58,49% de los ingresos financieros; para la gestión 2010 alcanzó Bs 12,65 millones, representando el 70,38% de los ingresos financieros; finalmente para la gestión 2011 ascendió a Bs 15,56 millones igual al 79,44% de los ingresos financieros.

Entre el 2009 y 2010 existe un crecimiento de Bs 0,99 millones (8,45%), considerando que en el 2010 los ingresos financieros disminuyeron en menor proporción que los gastos financieros. Entre las gestiones 2010 y 2011 el resultado financiero bruto se incrementó en Bs 2,91 millones (23,01%), considerando que en el 2011 los ingresos financieros crecieron y los gastos financieros disminuyeron.

Al 30 de junio de 2012 el resultado financiero bruto es de Bs 8,84 millones, representando 76,87% de los ingresos financieros

Otros Ingresos Operativos

La cuenta otros ingresos operativos incluye: ingresos de bienes realizables e ingresos operativos diversos.

Los otros ingresos operativos de BISA Leasing S.A. sumaron al 31 de diciembre de 2009 Bs 2,04 millones, equivalentes al 10,21% de los ingresos financieros; al 31 de diciembre de 2010 alcanzaron Bs 0,42 millones, representando el 2,36% de los ingresos financieros y para el 31 de diciembre de 2011 reportaron Bs 3,15 millones, correspondientes al 16,07% de los ingresos financieros.

Entre las gestiones 2009 y 2010 existe un importante decremento de los otros ingresos operativos, equivalente a Bs 1,61 millones (79,14%). Esta disminución fue producto, principalmente, de la disminución de la cuenta ingreso de bienes realizables, en Bs 1,41 millones (98,27%). El ingreso de bienes realizables se vio disminuido en la gestión 2010 debido a que en ésta gestión BISA Leasing S.A. no contaba con bienes recuperados para su venta.

Entre las gestiones 2010 y 2011 la cuenta analizada mostró un repunte alcanzando la suma de Bs 3,15 millones y un incremento del 641,51% (Bs 2,72 millones). Este importante crecimiento se debió al incremento de los ingresos operativos diversos.

Al 30 de junio de 2012 la cuenta otros ingresos operativos muestra un saldo de Bs 1,64 millones, equivalente a 14,21% de los ingresos financieros.

Recuperación de Activos Financieros

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

Para la gestión 2009 ascendió a Bs 2,95 millones, representando el 14,80% de los ingresos financieros; para la gestión 2010 registró Bs 5,69 millones, equivalente al 31,66% de los ingresos financieros; mientras que para la gestión 2011 reportó Bs 6,84 millones, igual al 34,91% de los ingresos financieros.

Entre las gestiones 2009 y 2010 esta cuenta registra un importante crecimiento de Bs 2,74 millones (92,80%) como consecuencia de la disminución de provisiones específicas y genéricas cíclicas.

Entre las gestiones 2010 y 2011 se produce un nuevo incremento de Bs 1,15 millones (20,17%), explicado por las razones anteriormente mencionadas.

Al 30 de junio de 2012 esta cuenta registra un saldo de Bs 5,13 millones, monto que representa 44,64% de los ingresos financieros.

Cargos por Incobrabilidad y Desvalorización de Activos Financieros

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

Para la gestión 2009 ascendió a Bs 4,41 millones, representando el 22,13% de los ingresos financieros; para la gestión 2010 registró Bs 8,96 millones, equivalente al 49,88% de los ingresos financieros; mientras que para la gestión 2011 reportó Bs 7,16 millones, igual al 36,55% de los ingresos financieros.

Entre las gestiones 2009 y 2010 esta cuenta registra un importante crecimiento de Bs 4,55 millones (103,15%), como resultado del incremento de la cuenta cargo por previsión específica para cartera incobrable y cargo por previsión genérica cíclica; en Bs 3,71 millones (211,34%) y Bs 1,37 millones (63,94%), respectivamente.

Entre las gestiones 2010 y 2011 se produce un decremento de Bs 1,80 (20,13%), como consecuencia de la disminución de la cuenta cargo por previsión específica para cartera incobrable y cargo por previsión genérica cíclica; en Bs 0,76 millones (13,97%) y Bs 1,04 millones (29,75%), respectivamente.

Al 30 de junio de 2012 esta cuenta registra un saldo de Bs 6,10 millones, equivalente a 53,04% de los ingresos financieros.

Gastos de Administración

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

Los gastos de administración al 31 de diciembre de 2009 alcanzaron Bs 7,03 millones, equivalente al 35,26% de los ingresos financieros; al 31 de diciembre de 2010 sumaron Bs 6,89 millones, representando el 38,36% de los ingresos financieros y para el 31 de diciembre de 2011 reportaron Bs 7,89 millones, correspondiente al 40,30% de los ingresos financieros.

Entre el 2009 y 2010 existe una leve disminución de Bs 0,14 millones (1,93%). Entre el 2010 y 2011 los gastos de administración se incrementaron en Bs 1,00 millones (14,48%), principalmente por el crecimiento de los gastos de personal en la gestión 2011; en Bs 0,64 millones (15,37%).

Al 30 de junio de 2012 los gastos de administración de BISA Leasing S.A. ascienden a Bs 4,74 millones, representando 41,17% de los ingresos financieros.

6.6.6. Resultado Neto del Ejercicio.

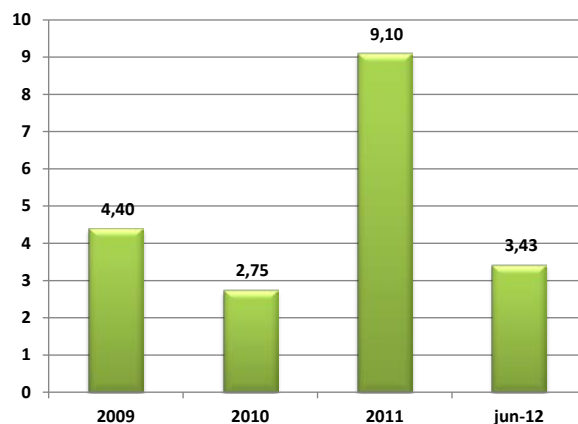
Al 31 de diciembre de 2009 el resultado neto del ejercicio fue de Bs 4,40 millones, igual al 22,07% de los ingresos financieros; al 31 de diciembre de 2010 alcanzó Bs 2,75 millones, correspondiente al 15,30% de los ingresos financieros y para el 31 de diciembre de 2011 sumó Bs 9,10 millones equivalente al 46,48% de los ingresos financieros.

Entre el 2009 y 2010 existe un decremento de Bs 1,65 millones (37,54%), dado principalmente por la disminución del resultado de operación después de incobrables en el 2010, en Bs 1,82 millones (15,97%). Durante la gestión 2010 la disminución de los ingresos financieros, como consecuencia de la disminución de la tasa activa promedio ponderada, y el incremento de los cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros, producto del incremento de las provisiones, jugaron un papel importante en el resultado neto obtenido.

Entre el 2010 y 2011 el resultado neto experimentó un importante crecimiento de Bs 6,35 millones (231,19%), causado en gran medida por el incremento del resultado de operación después de incobrables en Bs 7,32 millones (76,54%). Es importante destacar que durante la gestión 2011, la empresa optimizó sus gastos financieros y sus cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros. Asimismo, logró incrementar, no sólo sus ingresos financieros, sino también sus otros ingresos operativos y la recuperación de activos financieros.

La buena gestión realizada por BISA Leasing S.A. durante esta gestión permitió que una mayor parte de los ingresos se convierta en utilidad neta.

Gráfico N° 11: Resultado neto del ejercicio (en millones de Bs)



Fuente: BISA Leasing S.A.

Al 30 de junio de 2012, el resultado neto registró un saldo de Bs 3,43 millones, equivalente a 29,82% de los ingresos financieros.

6.6.7. Indicadores Financieros

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

Cartera: Suma de la cartera vigente más la cartera vencida más la cartera en ejecución más la cartera reprogramada o reestructurada vigente más la cartera reprogramada o reestructurada vencida más la cartera reprogramada o reestructurada en ejecución más los productos

devengados por cobrar cartera menos la previsión para cartera incobrable. Esta cartera podrá denominarse también cartera neta.

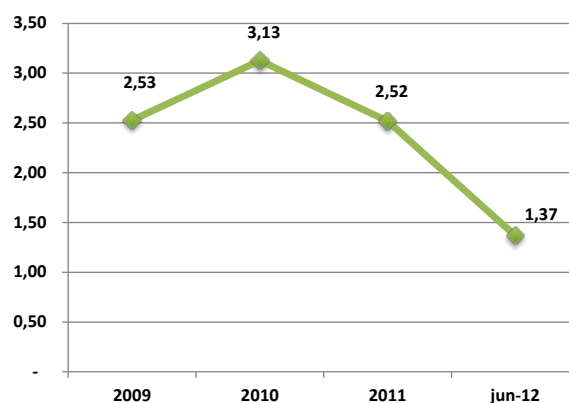
Cartera bruta: Suma de la cartera vigente más la cartera vencida más la cartera en ejecución más la cartera reprogramada o reestructurada vigente más la cartera reprogramada o reestructurada vencida más la cartera reprogramada o reestructurada en ejecución. Esta cartera no considera los productos devengados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

6.6.7.1. Liquidez y Solvencia

Coefficiente de Liquidez (Activo corriente / Pasivo corriente)

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

Gráfico Nº 12: Coeficiente de liquidez (en veces)



Fuente: BISA Leasing S.A.

Para la gestión 2009 el coeficiente de liquidez fue 2,53 veces, para el 2010, 3,13 veces y finalmente para el 2011, 2,52 veces.

Durante el período analizado se observa que la Sociedad se encuentra en condiciones de satisfacer holgadamente sus pasivos de corto plazo con todos sus activos de corto plazo.

Entre las gestiones 2009 y 2010 se produjo una mejora del indicador en cuestión, pasando de 2,53 a 3,13, como resultado de la disminución del activo corriente en menor proporción que la del pasivo corriente; en Bs 0,45 millones (0,52%) y Bs 6,74 millones (19,61%), respectivamente.

Entre las gestiones 2010 y 2011 se produjo una desmejora del indicador; considerando que en la gestión 2011 el activo corriente creció en menor proporción que el pasivo corriente; en Bs 15,38 millones (17,81%) y Bs 12,81 millones (46,40%), respectivamente.

Al 30 de junio de 2012 el coeficiente de liquidez de BISA Leasing S.A. es de 1,37 veces.

Patrimonio sobre Activo (Patrimonio Neto / Total Activo)

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

Al 31 de diciembre de 2009 el ratio patrimonio neto sobre activo total de BISA Leasing S.A. fue 22,73%; al 31 de diciembre de 2010, 20,20% y para el 31 de diciembre de 2011, 20,81%.

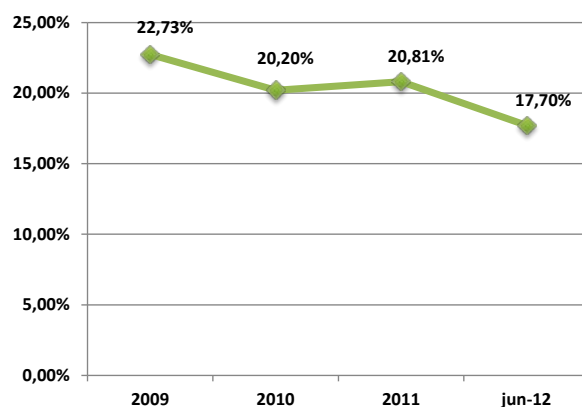
Durante el período analizado se observa que la mayor parte del activo total de la Sociedad está siendo financiado por deuda, representando el patrimonio neto de la misma una proporción cuya media está alrededor de un 20,00% del activo total. Esta estructura 80 – 20 es explicada por el giro del negocio de BISA Leasing S.A.

Entre las gestiones 2009 y 2010 se produjo una disminución de este indicador de 22,73% a 20,20% como consecuencia del incremento del activo total en Bs 14,27 millones (8,81%) y la disminución del patrimonio neto en Bs 1,21 millones (3,29%).

Entre las gestiones 2010 y 2011 se produjo un leve incremento del indicador, ya que en la gestión 2011 el activo total creció en menor proporción que el patrimonio neto; en Bs 26,75 millones (15,17%) y Bs 6,63 millones (18,61%).

Al 30 de junio de 2012 el indicador patrimonio neto sobre activo total fue de 17,70%.

Gráfico Nº 13: Patrimonio sobre Activo (en porcentaje)



Fuente: BISA Leasing S.A.

**Solvencia Patrimonial $(\text{Cartera vencida total} + \text{Ejecución Total} / \text{Patrimonio Neto})$
 $((\text{Cartera vencida total} + \text{Ejecución Total} - \text{Previsión para cartera incobrable} - \text{Previsión genérica cíclica}) / \text{Patrimonio Neto})$**

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

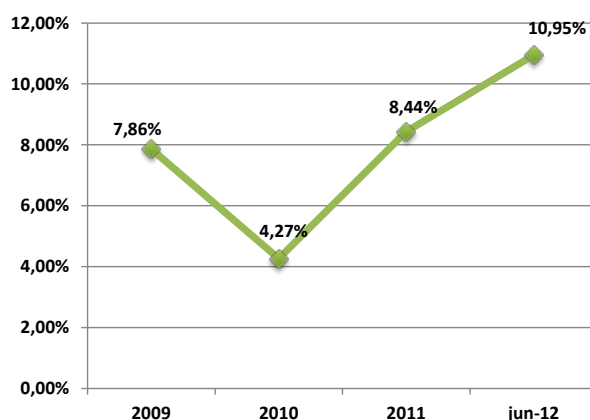
Si analizamos el primer indicador, es decir tomando el total de la cartera en mora sin considerar provisiones, se observa que para la gestión 2009 el indicador fue de 7,86%, en el 2010 se reportó 4,27%, mientras que para el 2011 el indicador fue de 8,44%.

Entre las gestiones 2009 y 2010 el ratio mostró una disminución, y por tanto una mejora, ya que los niveles de mora de la Sociedad disminuyeron. Al cierre de la gestión 2009 y 2010 la cartera en mora asciende a Bs 2,90 millones y Bs 1,52 millones, respectivamente.

Entre el 2010 y 2011 el indicador incrementa, y por tanto muestra un deterioro; considerando que en la gestión 2011 la cartera en mora se incrementó en mayor proporción que el patrimonio neto, en Bs 2,04 millones (134,53%) y Bs 6,63 millones (18,61%), respectivamente.

Al 30 de junio de 2012 el indicador de solvencia patrimonial (sin considerar provisiones) es del 10,95%.

Gráfico N° 14: Solvencia Patrimonial (en porcentaje sin considerar provisiones)



Fuente: BISA Leasing S.A.

En relación al segundo indicador, es decir tomando el total de la cartera en mora y sus provisiones, se observa que para la gestión 2009 el indicador fue de -18,36%, en el 2010 reportó -31,71%, mientras que en 2011 el indicador fue de -21,85%, valor que mantuvo al 30 de junio de 2012.

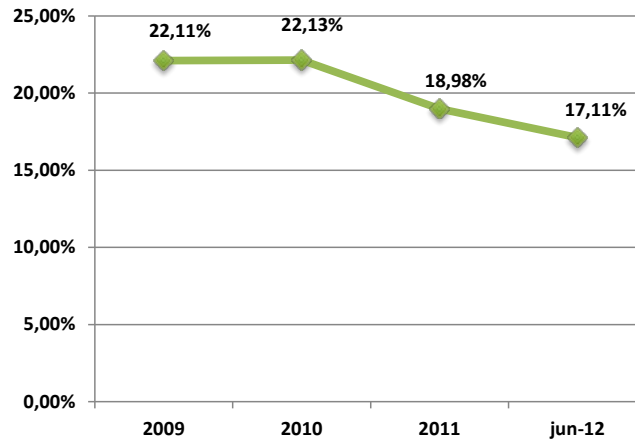
Al realizar el análisis del segundo ratio se observa que todos los valores obtenidos, incluyendo el ratio Al 30 de junio de 2012, son negativos, ya que la cartera en mora fue provisionada en más del 100,00% durante todo el período analizado.

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

También denominado Ratio de Capital o Coeficiente de Solvencia. Es un índice instituido por el Comité de Basilea en 1998, que establece que el Capital mínimo de una Entidad de Intermediación Financiera (EIF) debe ser al menos el 8% de los Activos Ponderados por su Nivel de Riesgo, tanto para los Activos registrados en el Balance como para las Exposiciones de las EIF reflejadas en Operaciones Fuera de Balance.

En Bolivia, de acuerdo al artículo 47° de la Ley N° 1488 de Bancos y Entidades Financieras (Texto Ordenado), las EIF deben mantener un Patrimonio Neto equivalente a por lo menos el 10% del total de los Activos y contingentes, ponderados en función de su Riesgo. Lo que significa que las entidades pueden operar con un volumen de activos de riesgos diez veces más grande que su patrimonio (apalancamiento).

Gráfico Nº 15: Coeficiente de Adecuación Patrimonial (en porcentaje)



Fuente: BISA Leasing S.A.

Al cierre de la gestión 2009 el CAP de BISA Leasing S.A. fue de 22,11%, al cierre de 2010 fue de 22,13% y finalmente, al cierre de 2011 el CAP de la Sociedad fue de 18,98%.

Al 30 de junio de 2012 el CAP de la Sociedad es de 17,11%.

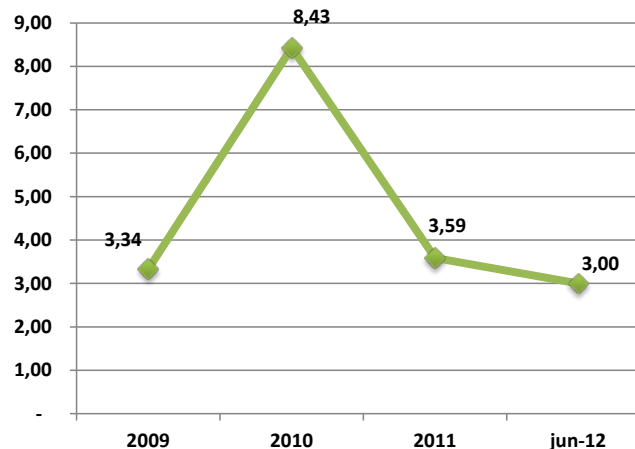
6.6.7.2. Calidad de Cartera

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

El ratio de cobertura de cartera en mora muestra las veces que se puede cubrir la cartera en mora con las provisiones realizadas. Las provisiones son una corrección valorativa de un préstamo otorgado por una EIF, que se realiza cuando no existen expectativas razonables de recuperar el valor otorgado.

En Bolivia, la Previsión para Incobrabilidad de Cartera, de acuerdo a su naturaleza, puede ser de dos tipos: Previsión (específica y genérica) para Incobrabilidad de Cartera y Previsión Cíclica.

Gráfico Nº 16: Cobertura de la Cartera en Mora (en veces)



Fuente: BISA Leasing S.A.

Al 31 de diciembre de 2009 la cobertura de la cartera en mora fue de 3,34 veces; al 31 de diciembre de 2010, 8,43 veces y al 31 de diciembre de 2011, 3,59 veces.

Entre las gestiones 2009 y 2010 existe un incremento del indicador como consecuencia de la disminución de la cartera en mora en Bs 1,38 millones (47,49%). Entre las gestiones 2010 y 2011 existe una disminución del indicador producto del incremento de la cartera en mora en Bs 2,04 millones (134,53%).

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

Al 30 de junio de 2012 la cobertura de la cartera en mora es de 3,00 veces.

Cartera Vigente (Cartera Vigente Total/Cartera Bruta)

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

Para la gestión 2009 este ratio fue 97,87%; para el 2010, 99,04% y para la gestión 2011, 97,95%.

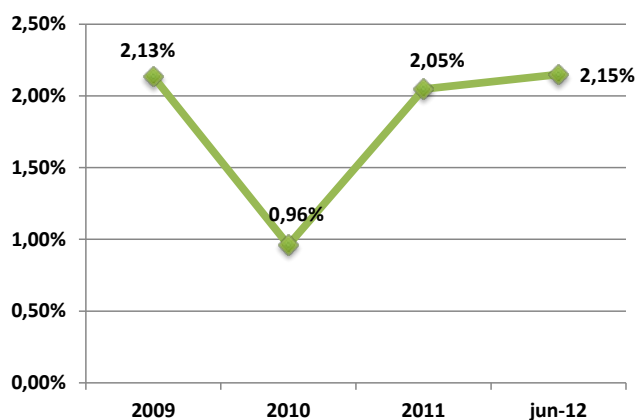
Entre el 2009 y 2010 se observa un incremento del indicador, puesto que el 2010 la cartera en mora disminuyó en Bs 1,38 millones (47,49%) mientras que la cartera vigente total se incrementó en Bs 24,02 millones (18,09%). Entre el 2010 y 2011 se registró una reducción del indicador, debido a que en la gestión 2011 la cartera vigente se incrementó en Bs 13,68 millones (8,72%) mientras que la cartera en mora, lo hizo en mayor proporción, en Bs 2,04 millones (134,53%).

Al 30 de junio de 2012 la cartera vigente representa el 97,85% de la cartera total.

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

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

Gráfico N° 17: Índice de Mora (en porcentaje)



Fuente: BISA Leasing S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2009 esta proporción fue 2,13%; al 31 de diciembre de 2010, 0,96% y al 31 de diciembre de 2011, 2,05%.

Durante la gestión 2010 el indicador experimentó una disminución, y por tanto una mejora, respecto a la gestión 2009, dado que la cartera en mora disminuyó en Bs 1,38 millones (47,49%) y la cartera bruta se incrementó en Bs 22,64 millones (16,69%). Entre las gestiones 2010 y 2011 el indicador experimentó un deterioro como consecuencia del incremento de la cartera en mora en mayor proporción que la cartera bruta; en Bs 2,04 millones (134,53%) y Bs 15,72 millones (9,93%), respectivamente.

Al 30 de junio de 2012 el índice de mora de la Sociedad es de 2,15%.

6.6.7.3. Endeudamiento y Estructura de Activos y Pasivos

Razón Deuda Patrimonio (Total Pasivo / Patrimonio Neto)

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

Para la gestión 2009 este ratio fue 3,40 veces; para el 2010, 3,95 veces y para la gestión 2011, 3,81 veces.

Entre el 2009 y 2010 se observa un incremento del indicador, considerando que el 2010 el patrimonio neto disminuyó en Bs 1,21 millones (3,29%) y el total pasivo se incrementó en Bs 15,49 millones (12,37%). Entre el 2010 y 2011 registró una disminución del indicador, debido a que en la gestión 2011 el patrimonio neto se incrementó en mayor proporción que el total pasivo; en Bs 6,63 millones (18,61%) y Bs 20,12 millones (14,30%), respectivamente.

Al 30 de junio de 2012 la razón deuda patrimonio es de 4,65 veces.

Cartera sobre Activo (Cartera / Total Activo)

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

A diciembre de 2009 esta proporción fue 80,18%; a diciembre de 2010, 86,02% y a diciembre de 2010, 82,67%.

Entre el 2009 y 2010 el ratio experimentó un crecimiento, ya que durante la gestión 2010, la cartera creció en mayor proporción que el total activo; en Bs 21,73 millones (16,72%) y Bs 14,27 millones (8,81%), respectivamente.

Entre el 2010 y 2011 el indicador disminuyó a causa del crecimiento en menor proporción de la cartera respecto al crecimiento del total activo; en Bs 16,22 millones (10,69%) y Bs 26,75 millones (15,17%), respectivamente, esto debido al importante crecimiento que experimentaron las disponibilidades durante la gestión 2011.

Al 30 de junio de 2012 esta proporción es de 88,07%.

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

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

Respecto a la deuda mantenida con bancos y entidades de financiamiento, durante la gestión 2009 el 40,79% del pasivo fue financiado a través de esta alternativa. Durante la gestión 2010 esta proporción fue de 42,44% y para la gestión 2011 esta proporción se incrementó hasta 46,36%.

El incremento de esta proporción, durante el período analizado, se debe al mayor volumen de préstamos contratados y desembolsados por entidades de financiamiento como ser el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. y FUNDAPRÓ.

Al 30 de junio de 2012 el ratios obligaciones con bancos y entidades de financiamiento sobre total pasivo es de 54,56%.

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

Al cierre de la gestión 2009 la proporción del pasivo financiada a través de títulos valores fue de 49,32%, al cierre de la gestión 2010 fue de 46,96% y finalmente al cierre de la gestión 2011 fue de 40,64%.

Al 30 de junio de 2012 la proporción del pasivo de BISA Leasing S.A. que está siendo financiada a través de títulos valores es de 34,30%.

6.6.7.4. Eficiencia**Margen de Intermediación (Ingresos Financieros / Cartera Bruta)
(Gastos Financieros / Cartera Bruta)**

El ratio ingresos financieros sobre cartera nos da una aproximación de la rentabilidad promedio generada por la cartera, el activo más importante de la Sociedad.

Este ratio fue de 14,69% para la gestión 2009, 11,35% para la gestión 2010 y 11,25% para la gestión 2011.

Entre la gestión 2009 y 2010 se observa un decremento del indicador ya que los ingresos financieros se redujeron durante la gestión 2010, en Bs 1,97 millones (9,88%), y en cambio la cartera bruta se incrementó en Bs 22,64 millones (16,69%), lo que refleja que pese al incremento de cartera los ingresos financieros se redujeron en términos relativos.

Entre las gestiones 2010 y 2011, existe una nueva disminución del indicador, debido a que en la gestión 2011 los ingresos financieros crecieron en menor proporción que la cartera bruta; en Bs 1,61 millones (8,98%) y Bs 15,72 millones (9,93%).

Durante el período analizado, el indicador en cuestión muestra un comportamiento descendente, explicado principalmente entre la gestión 2009 y 2010 por la disminución de la Tasa Activa Promedio Ponderada. Durante la gestión 2011 y 2010 la Tasa Activa Promedio Ponderada se

incrementa pero no lo suficiente como para generar que el incremento de ingresos financieros supere al de cartera.

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

El ratio gastos financieros sobre cartera bruta fue de 6,10% para la gestión 2009, 3,36% para la gestión 2010 y 2,31% para la gestión 2011.

Entre la gestión 2009 y 2010 se observa un decremento del indicador ya que los gastos financieros se redujeron durante la gestión 2010, en Bs 2,95 millones (35,69%), mientras que la cartera bruta se incrementó en Bs 22,64 millones (16,69%).

Entre las gestiones 2010 y 2011, existe una nueva disminución del indicador, debido a que en la gestión 2011 los gastos financieros experimentaron una nueva disminución, Bs 1,30 millones (24,34%), y la cartera experimentó un crecimiento de Bs 15,72 millones (9,93%).

Al igual que en el caso anterior, durante el período analizado, el ratio muestra una tendencia descendente. La disminución del indicador surge como consecuencia de las mejores condiciones obtenidas por BISA Leasing S.A. en los diferentes mecanismos de financiamiento (financiamiento a través de bancos y entidades de financiamiento y financiamiento a través del mercado de valores).

Eficiencia Administrativa (Gastos Administrativos / Ingresos Financieros)

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

Para el 2009 esta relación fue 35,26%; para el 2010, 38,36% y para el 2011, 40,30%.

En la gestión 2010 el ratio registra un valor superior al de la gestión 2009, debido a que los gastos administrativos se redujeron en menor proporción que los ingresos financieros; en Bs 0,14 millones (1,93%) y Bs 1,97 millones (9,88%) respectivamente.

Entre el 2010 y el 2011 el indicador continua con la tendencia ascendente, ya que los gastos administrativos crecieron en mayor proporción que los ingresos financieros; en Bs 1,00 millones (14,48%) y Bs 1,61 millones (8,98%), respectivamente.

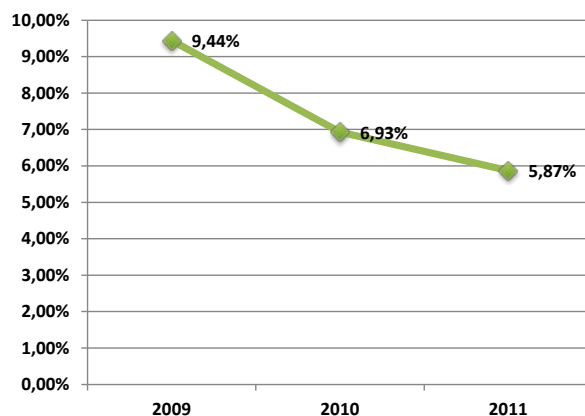
Eficiencia Operativa (Gastos Financieros + Gastos Administrativos) / (Total Activo)

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

Al 31 de diciembre de 2009 este ratio fue 9,44%; al 31 de diciembre de 2010, 6,93% y al 31 de diciembre de 2011, 5,87%.

La disminución del ratio, en el período analizado, demuestra que la Sociedad ha logrado optimizar sus principales gastos y por tanto disminuir el costo total de mantener su activo.

Gráfico N° 18: Eficiencia Operativa (en porcentaje)



Fuente: BISA Leasing S.A.

Entre 2009 y 2010, se observa un decremento del indicador, producto de la disminución de la suma de los gastos financieros y gastos administrativos en Bs 3,09 millones (20,19%) pese al incremento del activo total en el 2010; en Bs 14,27 millones (8,81%).

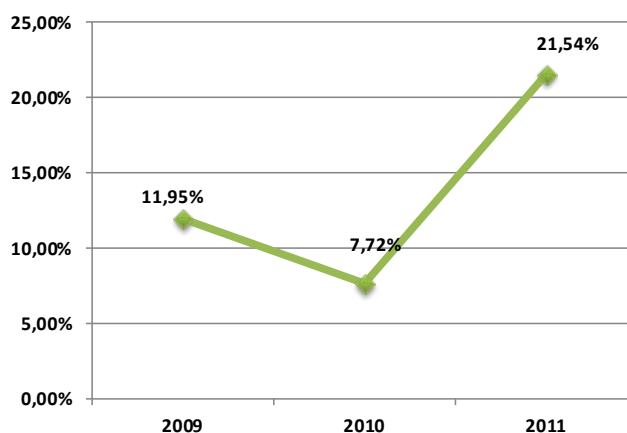
En la gestión 2011 el indicador disminuye nuevamente. La mejora de este indicador se explica debido a que la suma de los gastos financieros y gastos administrativos experimentó un decremento de Bs 0,30 millones (2,43%) mientras que el activo total creció en Bs 26,75 millones (15,17%).

6.6.7.5. Rentabilidad

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

El ROE, corresponde al porcentaje de utilidades o pérdidas que puede tener la empresa, en relación a cada unidad monetaria que se ha invertido en el patrimonio de la misma.

Gráfico N° 19: Retorno sobre el Patrimonio ROE (en porcentaje)



Fuente: BISA Leasing S.A.

Al 31 de diciembre de 2009 el ROE reportó 11,95%; al 31 de diciembre de 2010, 7,72% y al 31 de diciembre 2011, 21,54%.

Entre las gestiones 2009 y 2010 se observa una desmejora en el indicador, resultado de que en la gestión 2010 el resultado neto de la empresa disminuyó en mayor proporción que el patrimonio neto; en Bs 1,65 millones (37,54%) y Bs 1,21 millones (3,29%) respectivamente. La menor disminución del patrimonio neto en relación al resultado neto se debe al incremento de las reservas de la gestión 2009 y 2010.

Entre el 2010 y 2011 el ROE se incrementó de manera considerable a raíz del resultado neto obtenido en la gestión 2011 (Bs 9,10 millones); resultado cuyo crecimiento fue mayor, en proporción, al crecimiento del patrimonio neto. Estas cuentas registraron un crecimiento de Bs 6,35 millones (231,19%) y Bs 6,63 millones (18,61%), respectivamente.

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

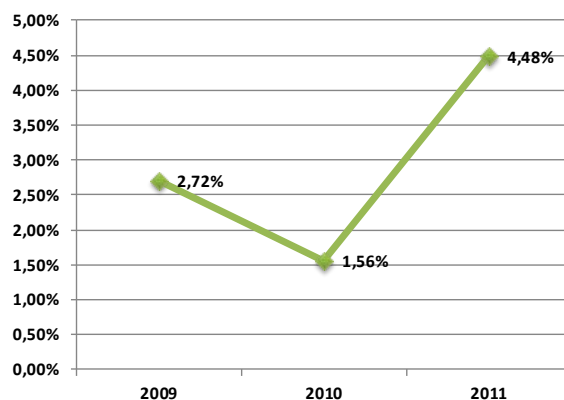
El ROA, al igual que el ROE representa el porcentaje de utilidades o pérdidas de la empresa, pero en este caso en relación a los activos de la misma.

Para la gestión 2009 el ROA de BISA Leasing S.A. fue de 2,72%; para el 2010, 1,56% y para la gestión 2011, 4,48%.

Entre el 2009 y 2010 se observa una disminución en el indicador a raíz de que el resultado neto disminuyó en el 2010 en Bs 1,65 millones (37,54%) y el activo total de la Sociedad experimentó un incremento de Bs 14,27 millones (8,81%).

Entre las gestiones 2010 y 2011 se observa una mejora en el indicador, debido a que en la gestión 2011 el resultado neto creció en Bs 6,35 millones (231,19%) mientras que el total activo en Bs 26,75 (15,17%); por tanto el resultado neto creció en mayor proporción que el activo total.

Gráfico N° 20: Retorno sobre el Activo ROA (en porcentaje)



Fuente: BISA Leasing S.A.

Margen Financiero Bruto (Resultado Financiero Bruto / Ingresos Financieros)

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

En el 2009 el indicador fue de 58,49%; en la gestión 2010 fue de 70,38% y en el 2011 fue de 79,44%.

Se observa, durante el período analizado, que el índice ha ido creciendo en el tiempo; lo cual refleja una optimización de los gastos financieros, y por tanto un mayor porcentaje de los ingresos financieros convertidos en utilidad bruta. Esta optimización de gastos financieros estuvo en función a las mejores condiciones obtenidas por BISA Leasing S.A. en los diferentes mecanismos de financiamiento (financiamiento a través de bancos y entidades de financiamiento y financiamiento a través del mercado de valores).

Entre 2009 y 2010 el indicador mejora como consecuencia de una disminución de los ingresos financieros, en menor proporción, en relación a los gastos financieros; en Bs 1,97 millones (9,88%) y en Bs 2,95 millones (35,69%) respectivamente, representando un incremento del resultado financiero bruto de Bs 0,99 millones (8,45%)

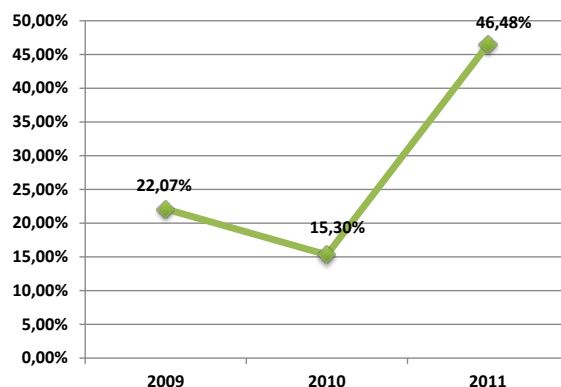
Entre 2010 y 2011 se registra nuevamente una mejora en el indicador, causado por un incremento de los ingresos financieros en Bs 1,61 millones (8,98%) y una disminución de los gastos financieros en Bs 1,30 millones (24,34%). Esto representó un incremento del resultado financiero bruto de Bs 2,91 millones (23,01%).

Margen Neto (Resultado Neto / Ingresos Financieros)

El margen neto representa el porcentaje de los principales ingresos que capta la empresa (ingresos financieros) que efectivamente se convierten en utilidad neta; es decir luego de sumar o restar, según corresponda, al resultado financiero bruto los demás ingresos y gastos de la Sociedad.

En el 2009 este indicador fue 22,07%; en la gestión 2010, 15,30% y en el 2011, 46,48%.

Gráfico N° 21: Margen Neto (en porcentaje)



Fuente: BISA Leasing S.A.

Al cierre de la gestión 2010 el indicador desmejora respecto a la gestión 2009. La disminución del margen neto surge, principalmente, como consecuencia del incremento de los cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros en Bs 4,55 millones (103,15%); producto del incremento de los cargos por previsión específica para cartera incobrable y de los cargos por previsión genérica cíclica, conforme a la normativa vigente.

En la gestión 2011 el ratio experimenta un importante crecimiento y por tanto una mejora, comparado con la gestión 2010. El incremento del margen neto surge, principalmente, como consecuencia del incremento de los otros ingresos operativos en Bs 2,72 millones (641,51%), del incremento de la recuperación de activos financieros en Bs 1,15 millones (20,17%) y una

disminución de los cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros en Bs 1,80 millones (20,13%).

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

Al 31 de diciembre de 2009 la empresa encargada de auditar los Estados Financieros de BISA Leasing S.A. fue PricewaterhouseCoopers S.R.L. Al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2011 los Estados Financieros de BISA Leasing S.A. fueron auditados por Ernst & Young (Auditoría y Asesoría) Ltda. En las gestiones analizadas las empresas de auditoría externa emitieron sus respectivos informes sin salvedades.

Los auditores externos fueron cambiados en la gestión 2010 considerando que en la gestión 2009 se venció el contrato que se tenía con PricewaterhouseCoopers S.R.L. por 3 gestiones consecutivas. Ernst & Young (Auditoría y Asesoría) Ltda. fue designada por el Directorio de la Sociedad para realizar las auditorías externas de las gestiones 2010, 2011 y 2012. Sin embargo, el Directorio de BISA Leasing S.A. de fecha 4 de junio de 2012, aprobó la contratación de la firma PricewaterhouseCoopers, para la prestación de servicios de Auditoría Externa por la gestión 2012.

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

7. ESTADOS FINANCIEROS

Cuadro N° 23: Balance General y Análisis Horizontal de BISA Leasing S.A.

| BALANCE GENERAL BISA LEASING S.A. (EXPRESADO EN MILLONES DE BOLIVIANOS Y PORCENTAJE) | | | | | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| PERÍODO | 2009 | 2010 | 2011 | jun-12 | 2009 - 2010 Horizontal Absoluto | 2009 - 2010 Horizontal Relativo | 2010 - 2011 Horizontal Absoluto | 2010 - 2011 Horizontal Relativo |
| Activo | | | | | | | | |
| Disponibilidades | 13,78 | 3,88 | 11,68 | 6,12 | (9,90) | -71,83% | 7,80 | 200,98% |
| Inversiones temporarias | 5,61 | 2,13 | 0,52 | 0,02 | (3,48) | -62,05% | (1,62) | -75,81% |
| Cartera | 129,95 | 151,68 | 167,90 | 203,83 | 21,73 | 16,72% | 16,22 | 10,69% |
| Cartera vigente | 109,32 | 128,97 | 149,73 | 185,07 | 19,65 | 17,98% | 20,75 | 16,09% |
| Cartera vencida | 0,48 | 0,55 | - | 0,62 | 0,07 | 14,79% | (0,55) | -100,00% |
| Cartera en ejecución | - | - | 0,56 | 1,10 | - | 0,00% | 0,56 | 0,00% |
| Cartera reprogramada o reestructurada vigente | 23,49 | 27,86 | 20,78 | 19,15 | 4,37 | 18,59% | (7,08) | -25,41% |
| Cartera reprogramada o reestructurada vencida | 0,76 | - | 1,31 | 0,36 | (0,76) | -100,00% | 1,31 | 0,00% |
| Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución | 1,65 | 0,97 | 1,69 | 2,41 | (0,69) | -41,60% | 0,72 | 74,78% |
| Productos devengados por cobrar cartera | 1,47 | 1,78 | 2,01 | 2,51 | 0,32 | 21,60% | 0,23 | 12,75% |
| Previsión para cartera incobrable | 7,22 | 8,45 | 8,18 | 7,37 | 1,23 | 17,09% | (0,27) | -3,19% |
| Otras cuentas por cobrar | 10,92 | 16,43 | 16,64 | 18,70 | 5,52 | 50,56% | 0,20 | 1,23% |
| Bienes realizables | - | - | 3,77 | 0,01 | - | 0,00% | 3,77 | 0,00% |
| Inversiones permanentes | 0,04 | 0,03 | 0,03 | 0,03 | (0,01) | -13,91% | (0,00) | -2,96% |
| Bienes de uso | 1,77 | 2,16 | 2,54 | 2,73 | 0,39 | 21,89% | 0,38 | 17,78% |
| Otros activos | 0,00 | 0,03 | 0,01 | 0,01 | 0,02 | 1717,36% | (0,01) | -55,39% |
| TOTAL ACTIVO | 162,07 | 176,34 | 203,09 | 231,45 | 14,27 | 8,81% | 26,75 | 15,17% |
| Pasivo | | | | | | | | |
| Obligaciones con el público | 1,88 | 1,99 | 4,56 | 4,48 | 0,11 | 5,93% | 2,56 | 128,51% |
| Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento | 51,08 | 59,72 | 74,56 | 103,93 | 8,64 | 16,92% | 14,84 | 24,85% |
| Otras cuentas por pagar | 6,88 | 7,37 | 10,60 | 9,52 | 0,49 | 7,15% | 3,23 | 43,74% |
| Previsiones | 2,52 | 4,45 | 4,67 | 6,12 | 1,92 | 76,10% | 0,23 | 5,06% |
| Títulos valores en circulación | 61,76 | 66,08 | 65,36 | 65,33 | 4,32 | 7,00% | (0,72) | -1,10% |
| Obligaciones subordinadas | 1,11 | 1,10 | 1,09 | 1,09 | (0,00) | -0,43% | (0,01) | -1,15% |
| TOTAL PASIVO | 125,23 | 140,72 | 160,84 | 190,48 | 15,49 | 12,37% | 20,12 | 14,30% |
| Patrimonio Neto | | | | | | | | |
| Capital social | 17,00 | 17,00 | 17,00 | 17,00 | - | 0,00% | - | 0,00% |
| Reservas | 15,43 | 15,87 | 16,15 | 20,54 | 0,44 | 2,85% | 0,27 | 1,73% |
| Resultados acumulados | 4,40 | 2,75 | 9,10 | 3,43 | (1,65) | -37,54% | 6,35 | 231,19% |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | 36,83 | 35,62 | 42,25 | 40,97 | (1,21) | -3,29% | 6,63 | 18,61% |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 162,07 | 176,34 | 203,09 | 231,45 | 14,27 | 8,81% | 26,75 | 15,17% |

Fuente: BISA Leasing S.A.

Cuadro Nº 24: Análisis Vertical del Balance General de BISA Leasing S.A. (expresado en porcentaje)

| ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL BISA LEASING S.A. (EXPRESADO EN PORCENTAJE) | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| PERÍODO | 2009 | 2010 | 2011 | jun-12 |
| Activo | | | | |
| Disponibilidades | 8,50% | 2,20% | 5,75% | 2,65% |
| Inversiones temporarias | 3,46% | 1,21% | 0,25% | 0,01% |
| Cartera | 80,18% | 86,02% | 82,67% | 88,07% |
| Cartera vigente | 67,45% | 73,14% | 73,73% | 79,96% |
| Cartera vencida | 0,30% | 0,31% | 0,00% | 0,27% |
| Cartera en ejecución | 0,00% | 0,00% | 0,28% | 0,47% |
| Cartera reprogramada o reestructurada vigente | 14,49% | 15,80% | 10,23% | 8,27% |
| Cartera reprogramada o reestructurada vencida | 0,47% | 0,00% | 0,65% | 0,16% |
| Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución | 1,02% | 0,55% | 0,83% | 1,04% |
| Productos devengados por cobrar cartera | 0,90% | 1,01% | 0,99% | 1,08% |
| Previsión para cartera incobrable | 4,45% | 4,79% | 4,03% | 3,19% |
| Otras cuentas por cobrar | 6,73% | 9,32% | 8,19% | 8,08% |
| Bienes realizables | 0,00% | 0,00% | 1,86% | 0,00% |
| Inversiones permanentes | 0,02% | 0,02% | 0,02% | 0,01% |
| Bienes de uso | 1,09% | 1,22% | 1,25% | 1,18% |
| Otros activos | 0,00% | 0,01% | 0,01% | 0,00% |
| TOTAL ACTIVO | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Pasivo | | | | |
| Obligaciones con el público | 1,16% | 1,13% | 2,24% | 1,93% |
| Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento | 31,52% | 33,87% | 36,71% | 44,90% |
| Otras cuentas por pagar | 4,25% | 4,18% | 5,22% | 4,11% |
| Previsiones | 1,56% | 2,52% | 2,30% | 2,65% |
| Títulos valores en circulación | 38,11% | 37,48% | 32,18% | 28,23% |
| Obligaciones subordinadas | 0,68% | 0,62% | 0,54% | 0,47% |
| TOTAL PASIVO | 77,27% | 79,80% | 79,19% | 82,30% |
| Patrimonio Neto | | | | |
| Capital social | 10,49% | 9,64% | 8,37% | 7,35% |
| Reservas | 9,52% | 9,00% | 7,95% | 8,88% |
| Resultados acumulados | 2,72% | 1,56% | 4,48% | 1,48% |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | 22,73% | 20,20% | 20,81% | 17,70% |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

Fuente: BISA Leasing S.A.

Cuadro Nº 25: Estado de Resultados y Análisis Horizontal de BISA Leasing S.A.

| ESTADO DE RESULTADOS BISA LEASING S.A. (EXPRESADO EN MILLONES DE BOLIVIANOS Y PORCENTAJE) | | | | | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|-------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| PERÍODO | 2009 | 2010 | 2011 | jun-12 | 2009 - 2010 Horizontal Absoluto | 2009 - 2010 Horizontal Relativo | 2010 - 2011 Horizontal Absoluto | 2010 - 2011 Horizontal Relativo |
| Ingresos financieros | 19,94 | 17,97 | 19,58 | 11,50 | (1,97) | -9,88% | 1,61 | 8,98% |
| Gastos financieros | 8,28 | 5,32 | 4,03 | 2,66 | (2,95) | -35,69% | (1,30) | -24,34% |
| Resultado financiero bruto | 11,66 | 12,65 | 15,56 | 8,84 | 0,99 | 8,45% | 2,91 | 23,01% |
| Otros ingresos operativos | 2,04 | 0,42 | 3,15 | 1,64 | (1,61) | -79,14% | 2,72 | 641,51% |
| Otros gastos operativos | 0,86 | 0,24 | 1,51 | 1,47 | (0,62) | -72,36% | 1,27 | 533,55% |
| Resultado de operación bruto | 12,84 | 12,83 | 17,20 | 9,00 | (0,00) | -0,03% | 4,36 | 34,01% |
| Recuperación de activos financieros | 2,95 | 5,69 | 6,84 | 5,13 | 2,74 | 92,80% | 1,15 | 20,17% |
| Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros | 4,41 | 8,96 | 7,16 | 6,10 | 4,55 | 103,15% | (1,80) | -20,13% |
| Resultado de operación después de incobrables | 11,38 | 9,56 | 16,88 | 8,04 | (1,82) | -15,97% | 7,32 | 76,54% |
| Gastos de administración | 7,03 | 6,89 | 7,89 | 4,74 | (0,14) | -1,93% | 1,00 | 14,48% |
| Resultado de operación neto | 4,35 | 2,67 | 8,98 | 3,30 | (1,68) | -38,67% | 6,32 | 237,04% |
| Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor | 0,05 | 0,08 | 0,12 | 0,13 | 0,03 | 53,28% | 0,04 | 43,20% |
| Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mant. de valor | 4,40 | 2,75 | 9,10 | 3,43 | (1,65) | -37,54% | 6,35 | 231,19% |
| Resultado neto del ejercicio | 4,40 | 2,75 | 9,10 | 3,43 | (1,65) | -37,54% | 6,35 | 231,19% |

Fuente: BISA Leasing S.A.

Cuadro Nº 26: Análisis Vertical del Estado de Resultados de BISA Leasing S.A. (expresado en porcentaje)

| ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS BISA LEASING S.A. | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| PERÍODO | 2009 | 2010 | 2011 | jun-12 |
| Ingresos financieros | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Gastos financieros | 41,51% | 29,62% | 20,56% | 23,13% |
| Resultado financiero bruto | 58,49% | 70,38% | 79,44% | 76,87% |
| Otros ingresos operativos | 10,21% | 2,36% | 16,07% | 14,21% |
| Otros gastos operativos | 4,31% | 1,32% | 7,69% | 12,81% |
| Resultado de operación bruto | 64,38% | 71,42% | 87,82% | 78,28% |
| Recuperación de activos financieros | 14,80% | 31,66% | 34,91% | 44,64% |
| Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros | 22,13% | 49,88% | 36,55% | 53,04% |
| Resultado de operación después de incobrables | 57,06% | 53,20% | 86,18% | 69,87% |
| Gastos de administración | 35,26% | 38,36% | 40,30% | 41,17% |
| Resultado de operación neto | 21,80% | 14,84% | 45,88% | 28,70% |
| Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor | 0,27% | 0,46% | 0,61% | 1,12% |
| Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mant. de valor | 22,07% | 15,30% | 46,48% | 29,82% |
| Resultado neto del ejercicio | 22,07% | 15,30% | 46,48% | 29,82% |

Fuente: BISA Leasing S.A.

Cuadro Nº 27: Indicadores Financieros de BISA Leasing S.A.

| BISA LEASING S.A. | | | | | | |
|--|---|----------------|---------|---------|---------|---------|
| ANALISIS DE RATIOS FINANCIEROS | | | | | | |
| CONCEPTO | FÓRMULA | INTERPRETACIÓN | 2009 | 2010 | 2011 | jun-12 |
| LIQUIDEZ Y SOLVENCIA | | | | | | |
| Razón corriente | (Activo corriente / Pasivo corriente) | Veces | 2,53 | 3,13 | 2,52 | 1,37 |
| Patrimonio sobre Activo | (Patrimonio Neto / Total Activo) | Porcentaje | 22,73% | 20,20% | 20,81% | 17,70% |
| Solvencia Patrimonial | (Cartera vencida total + Ejecución total / Patrimonio Neto) | Porcentaje | 7,86% | 4,27% | 8,44% | 10,95% |
| | (Cartera vencida total + Ejecución total - Previsión para cartera incobrable - Previsión genérica cíclica) / Patrimonio Neto) | Porcentaje | -18,36% | -31,71% | -21,85% | -21,85% |
| Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) | (Patrimonio Neto/Activos ponderados por riesgo) | Porcentaje | 22,11% | 22,13% | 18,98% | 17,11% |
| CALIDAD DE CARTERA | | | | | | |
| Cobertura de la Cartera en Mora | (Previsión para cartera incobrable +Previsión genérica cíclica / Cartera en mora) | Veces | 3,34 | 8,43 | 3,59 | 3,00 |
| Cartera Vigente | (Cartera vigente total/Cartera bruta) | Porcentaje | 97,87% | 99,04% | 97,95% | 97,85% |
| Índice de Mora | (Cartera vencida total+Ejecución total /Cartera bruta) | Porcentaje | 2,13% | 0,96% | 2,05% | 2,15% |
| ENDEUDAMIENTO Y ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS | | | | | | |
| Razón Deuda Patrimonio | (Total Pasivo / Patrimonio) | Veces | 3,40 | 3,95 | 3,81 | 4,65 |
| Cartera sobre Activo | (Cartera / Total Activo) | Porcentaje | 80,18% | 86,02% | 82,67% | 88,07% |
| Financiamiento | (Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento/Total Pasivo) | Porcentaje | 40,79% | 42,44% | 46,36% | 54,56% |
| | (Títulos valores en circulación/Total Pasivo) | Porcentaje | 49,32% | 46,96% | 40,64% | 34,30% |
| RATIOS DE EFICIENCIA | | | | | | |
| Margen de Intermediación | (Ingresos financieros/Cartera Bruta) | Porcentaje | 14,69% | 11,35% | 11,25% | |
| | (Gastos financieros/Cartera Bruta) | Porcentaje | 6,10% | 3,36% | 2,31% | |
| Eficiencia Administrativa | (Gastos administrativos/Ingresos financieros) | Porcentaje | 35,26% | 38,36% | 40,30% | |
| Eficiencia Operativa | (Gastos financieros+Gastos Administrativos/Total Activo) | Porcentaje | 9,44% | 6,93% | 5,87% | |
| RATIOS DE RENTABILIDAD | | | | | | |
| ROE Retorno sobre Patrimonio | (Resultado Neto / Patrimonio Neto) | Porcentaje | 11,95% | 7,72% | 21,54% | |
| ROA Retorno sobre Activos | (Resultado Neto / Total Activo) | Porcentaje | 2,72% | 1,56% | 4,48% | |
| Margen Financiero Bruto | (Resultado financiero bruto / Ingresos financieros) | Porcentaje | 58,49% | 70,38% | 79,44% | |
| Margen Neto | (Resultado neto / Ingresos financieros) | Porcentaje | 22,07% | 15,30% | 46,48% | |

Fuente: BISA Leasing S.A.

ANEXO I

ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 CON INFORME DE AUDITORÍA INTERNA

La Paz, 17 de Agosto de 2012

INFORME
AI - 021/2012



A: Directorio de BISA Leasing S.A.

De: Cynthia Montes P. - Auditor Interno

Ref.: Estados Financieros de BISA Leasing S. A. al 30 de Junio de 2012

Se revisaron los Estados de Situación Patrimonial de BISA Leasing S. A. al 30 de Junio de 2012, y los correspondientes Estados de Ganancias y Pérdidas, de Cambios en el Patrimonio Neto y Flujo de Efectivo por el periodo terminado a esa fecha, así como las notas 1 a 12 que respaldan los mismos, estos estados financieros son de responsabilidad de la Gerencia de BISA Leasing S. A.

El trabajo sobre los Estados Financieros de BISA Leasing S. A. al 30 de Junio de 2012, fue realizado de acuerdo a la Planificación de Auditoría para los trabajos de evaluación de Estados Financieros, que implica examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los mencionados estados, verificando que estos se encuentren libres de presentaciones incorrectas.

Como resultado de esta revisión, puedo concluir que los Estados Financieros revisados, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de BISA Leasing S. A. al 30 de Junio de 2012, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el periodo terminado a esa fecha, de acuerdo a normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.



Cynthia Montes Paz
AUDITOR INTERNO
BISA LEASING S.A.

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

BISA LEASING S.A.

Estados financieros al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011

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


BISA LEASING S. A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

| | <u>Notas</u> | <u>2012</u> <u>Bs</u> | <u>2011</u> <u>Bs</u> |
|---|--------------|--------------------------|--------------------------|
| ACTIVO | | | |
| Disponibilidades | 8 a) | 6.122.387 | 11.679.724 |
| Inversiones temporarias | 8 c) | 15.454 | 515.450 |
| Cartera | 8 b) | 203.834.457 | 167.899.599 |
| Cartera vigente | 185.069.385 | | 149.727.128 |
| Cartera vencida | 619.478 | | - |
| Cartera en ejecución | 1.097.321 | | 562.785 |
| Cartera reprogramada o reestructurada vigente | 19.146.173 | | 20.779.505 |
| Cartera reprogramada o reestructurada vencida | 359.663 | | 1.313.388 |
| Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución | 2.408.596 | | 1.688.857 |
| Productos devengados por cobrar cartera | 2.507.162 | | 2.009.331 |
| Previsión para cartera incobrable | (7.373.321) | | (8.181.395) |
| Otras cuentas por cobrar | 8 e) | 18.699.081 | 16.635.929 |
| Bienes realizables | 8 f) | 7.898 | 3.773.184 |
| Inversiones permanentes | 8 d) | 30.992 | 30.992 |
| Bienes de uso | 8 g) | 2.730.311 | 2.541.086 |
| Otros activos | 8 h) | 6.477 | 11.723 |
| Total activo | | <u>231.447.057</u> | <u>203.087.687</u> |
| PASIVO Y PATRIMONIO NETO | | | |
| PASIVO | | | |
| Obligaciones con el público | 8 i) | 4.478.181 | 4.555.518 |
| Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento | 8 j) | 103.930.875 | 74.560.828 |
| Otras cuentas por pagar | 8 k) | 9.522.097 | 10.597.376 |
| Previsiones | 8 l) | 6.122.574 | 4.671.166 |
| Títulos valores en circulación | 8 m) | 65.332.544 | 65.360.889 |
| Obligaciones subordinadas | 8 n) | 1.089.430 | 1.089.430 |
| Total pasivo | | <u>190.475.701</u> | <u>160.835.207</u> |
| PATRIMONIO NETO | | | |
| Capital social | 9 a) | 17.000.000 | 17.000.000 |
| Reservas | 9 b) | 20.541.078 | 16.149.330 |
| Resultados acumulados | 9 c) | 3.430.278 | 9.103.150 |
| Total patrimonio neto | | <u>40.971.356</u> | <u>42.252.480</u> |
| Total pasivo y patrimonio neto | | <u>231.447.057</u> | <u>203.087.687</u> |
| Cuentas de orden | 8 t) | 297.865.248 | 262.233.455 |

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


 Jorge Fiori C.
 Gerente General

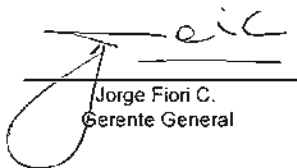

 Verónica Vargas S.
 Gerente Adj. de Operaciones

BISA LEASING S. A.

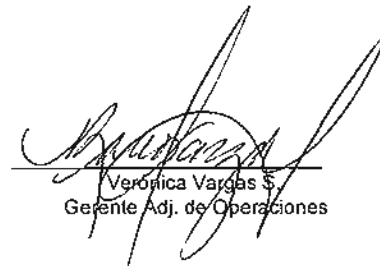
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS PERIODOS
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011

| | <u>Notas</u> | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|--|--------------|-------------------------|-------------------------|
| | | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Ingresos financieros | 8 o) | 11.503.488 | 9.532.546 |
| Gastos financieros | 8 o) | <u>(2.660.731)</u> | <u>(2.022.847)</u> |
| Resultado financiero bruto | | 8.842.757 | 7.509.699 |
| Otros ingresos operativos | 8 r) | 1.635.202 | 1.661.476 |
| Otros gastos operativos | 8 r) | <u>(1.473.287)</u> | <u>(1.484.850)</u> |
| Resultado de Operación Bruto | | 9.004.672 | 7.686.325 |
| Recuperación de Activos Financieros | 8 p) | 5.134.713 | 2.878.964 |
| Cargos por incobrabilidad y desvalorización de Activos Financieros | 8 q) | <u>(6.101.635)</u> | <u>(2.951.617)</u> |
| Resultado de Operación Después de Incobrables | | 8.037.750 | 7.613.672 |
| Gastos de Administración | 8 s) | <u>(4.736.526)</u> | <u>(3.825.069)</u> |
| Resultado de Operación Neto | | 3.301.224 | 3.788.603 |
| Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor | | <u>129.032</u> | <u>53.812</u> |
| Resultado neto del Período | | <u><u>3.430.256</u></u> | <u><u>3.842.415</u></u> |

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



Jorge Fiori C.
Gerente General



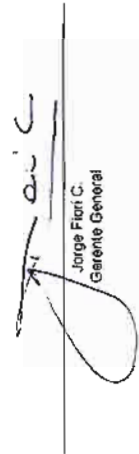
Verónica Vargas S.
Gerente Adj. de Operaciones

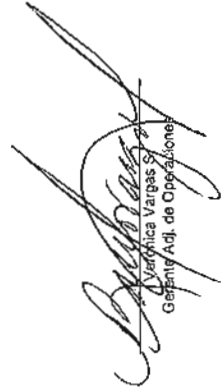
BISA LEASING S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR EL PERIODO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2012

| | Reservas | | | | | Total reservas Bs | Resultados Acumulados Bs | Total Bs |
|---|-------------------|--------------------------------|---|------------------|------------------|-------------------|--------------------------|-------------|
| | Capital social Bs | Otras reservas obligatorias Bs | Reservas por otras disposiciones no distribuable Bs | Reserva legal Bs | Reserva legal Bs | | | |
| Saldo al 1 de enero de 2011 | 17 000 000 | 10.739.988 | - | 5.134.479 | - | 15.874.467 | 2.748.629 | 35 623.056 |
| Constitución de reserva legal del 10% de la utilidad neta aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de febrero de 2011 | - | - | 274.863 | - | - | 274.863 | (274.863) | - |
| Distribución de dividendos de la utilidad neta de la gestión 2010, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de febrero de 2011 | - | - | - | - | - | - | (2.473.786) | (2.473.786) |
| Resultado Neto del ejercicio | - | - | - | - | - | - | 9.103.150 | 9.103.150 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011 | 17.000.000 | 10.739.988 | - | 5.409.342 | - | 16.149.330 | 9.103.150 | 42.252.460 |
| Constitución de reserva legal del 10% de la utilidad neta aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de febrero de 2012 | - | - | - | 910.315 | - | 910.315 | (910.315) | - |
| Constitución de reserva no distributable para su aplicación a pérdidas eventuales, equivalente al dos por ciento (2%) de la cartera, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de febrero de 2012 | - | - | 3.481.433 | - | - | 3.481.433 | (3.481.433) | - |
| Distribución de dividendos de la utilidad neta de la gestión 2011, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de febrero de 2012 | - | - | - | - | - | - | (4.711.380) | (4.711.380) |
| Resultado Neto del periodo | - | - | - | - | - | - | 3.430.256 | 3.430.256 |
| Saldo al 30 de junio de 2012 | 17.000.000 | 10.739.988 | 3.481.433 | 6.319.657 | - | 20.541.078 | 3.430.278 | 40.971.356 |

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

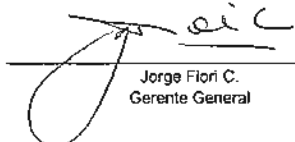

 Jorge Fiori C.
 Gerente General


 Yordhica Vargas S.
 Gerente Adj. de Operaciones

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS PERIODOS
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|---|--------------------|--------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Flujos de fondos en actividades de operación | | |
| Resultado neto del periodo | 3.430.256 | 3.842.415 |
| Partidas que han afectado el resultado neto del periodo y que no han generado movimiento de fondos: | | |
| - Productos devengados no cobrados inversiones temporarias | - | (7.565) |
| - Productos devengados no cobrados | (2.507.162) | (1.803.360) |
| - Cargos devengados no pagados | 870.074 | 421.770 |
| - Previsiones para incobrables | (484.486) | 26.720 |
| - Previsiones ciclicas | 1.451.408 | 45.933 |
| - Reexpresión inversiones permanentes | - | 688 |
| - Previsiones para beneficios sociales | (845.376) | 471.703 |
| - Depreciaciones | 178.114 | 114.706 |
| - Amortizaciones | 6.552 | 7.278 |
| Fondos obtenidos en el resultado del periodo | 2.099.380 | 3.120.288 |
| Productos cobrados (cargos pagados) en el periodo devengados en ejercicios anteriores sobre: | | |
| - Inversiones temporarias | - | 176 |
| - Cartera de préstamos | 2.009.331 | 1.782.086 |
| - Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento | (410.708) | (358.480) |
| - Títulos Valores en Circulación | (190.889) | (154.849) |
| Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos: | | |
| - Otras cuentas por cobrar - pagos anticipados - diversas | (2.063.152) | 8.888.396 |
| - Bienes realizables | 3.765.286 | - |
| - Otros activos | (1.306) | (6.656) |
| - Obligaciones con el público por depósitos en garantía | (77.337) | (1.087.107) |
| - Otras cuentas por pagar - diversas y provisiones | (229.903) | 591.854 |
| Flujo neto originado en actividades de operación - excepto actividades de intermediación - | 4.900.702 | 12.775.718 |
| Flujo de fondos en actividades de intermediación | | |
| (Incremento) Disminución de obligaciones por intermediación: | | |
| - Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento: | | |
| - A corto plazo | 23.443.068 | 3.889.998 |
| - A mediano y largo plazo | 5.630.157 | (37.206) |
| Incremento (disminución) de colocaciones: | | |
| - Créditos colocados en el periodo: | (89.234.379) | (45.677.943) |
| - Créditos recuperados en el periodo: | 54.281.838 | 42.648.403 |
| Flujo neto (aplicado) originado en actividades de intermediación: | (5.879.316) | 823.252 |
| Flujos de fondos en actividades de financiamiento: | | |
| Incremento (Disminución) en préstamos | | |
| - Títulos valores en circulación | - | (570.000) |
| - Obligaciones subordinadas | - | (9.528) |
| Cuentas de los accionistas | | |
| - Pago de dividendos | (4.711.380) | (2.473.766) |
| Flujo neto (aplicado) en actividades de financiamiento | (4.711.380) | (3.053.294) |
| Flujos de fondos en actividades de inversión: | | |
| (Incremento) Disminución, neto en: | | |
| - Inversiones temporarias | 499.996 | (8.339.674) |
| - Bienes de uso | (367.339) | (35.878) |
| Flujo neto originado (aplicado) en actividades de inversión | 132.657 | (8.375.452) |
| Incremento de fondos durante el periodo | (5.557.337) | 2.170.224 |
| Disponibilidades al inicio del periodo | 11.679.724 | 3.880.509 |
| Disponibilidades al cierre del periodo | 6.122.387 | 6.050.733 |

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



Jorge Flori C.
Gerente General



Verónica Vargas S.
Gerente Adj. de Operaciones

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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. Arce N° 2631 Edificio Multicine Piso 16, 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.

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

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

El promedio de empleados en el período a junio de 2012, es de 30 personas, a nivel nacional.

b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad

Impacto de la situación económica y del ambiente financiero

Durante la gestión 2011, la Asamblea Legislativa Plurinacional ha generado y aprobado leyes fundamentales para poner en vigencia la nueva Constitución Política del Estado y la aceleración del proceso de cambio, lamentablemente en este proceso la oposición no ha jugado un rol de importancia y sus observaciones no han sido consideradas por la mayoría que responde al partido de gobierno.

El año 2012 ha continuado el proceso de incremento de participación del Estado en la economía, se han realizado nacionalizaciones y han existido muchos conflictos que no han permitido el desarrollo de la economía con todo su potencial. Se espera que el 2012 continúe igualmente conflictivo y que se traten otras leyes referidas a temas económicos que seguramente provocarán cambios en temas críticos y en la forma de hacer negocios en varios sectores.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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.)

Continúa la incertidumbre y como consecuencia bajos niveles de inversión privada. La inversión pública ha tenido bajos niveles de ejecución.

Las exportaciones han estado en niveles muy altos gracias a los precios internacionales de los minerales y de los alimentos; se cerró el año 2011 con exportaciones de US\$9.109 millones, mayor al récord del año 2008. Hasta mayo 2012 las exportaciones han llegado a US\$4.114 millones, por tanto están superando las de 2011, debido fundamentalmente a los precios internacionales, de gas, minerales y alimentos.

La economía en 2011 ha tenido un buen desempeño con un crecimiento de 5.07%, se estima un crecimiento similar para esta gestión.

Las Reservas Internacionales en diciembre de 2011 estuvieron en US\$12.019 millones alcanzando niveles impensados, y al 30 de junio de 2012 están en US\$12.440 millones. Asimismo se espera que continúe la política de apreciación del boliviano.

El sistema financiero a diciembre de 2011 y a junio de 2012 ha continuado incrementado el nivel de captaciones y colocaciones, expone bajos niveles de mora y altas provisiones sobre cartera en mora, así como importantes resultados positivos.

Por su parte, BISA LEASING S.A. tuvo un buen desempeño ya que al 31 de diciembre de 2011, el resultado es de US\$1.327 mil, un índice de mora de 2.05%, provisiones constituidas por el 358.91% de la cartera en mora y la cartera bruta de US\$25,37MM. Al 30 de junio de 2012, el resultado es de US\$500 mil, un índice de mora de 2.15%, provisiones constituidas por el 299.63% de la cartera en mora y la cartera bruta de US\$30,42MM.

Administración de riesgos

En atención a las disposiciones vigentes de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASF), 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 S. A.: riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo de liquidez, riesgo operacional y riesgo legal.

Asimismo, el Comité de Riesgos es el responsable del diseño de las políticas y procedimientos para la eficiente gestión de los riesgos. También es el órgano encargado de proponer al Directorio las políticas y procedimientos correspondientes a la gestión de riesgos.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es gestionado continuamente en BISA LEASING S. A. mediante la revisión periódica de las calificaciones de riesgo de los clientes en cartera, mediante la realización de informes de seguimiento, mediante la gestión del sistema de alertas tempranas y mediante la realización de otras tareas realizadas por la Sociedad, para lo cual se utilizan recursos humanos y tecnológicos de acuerdo a su estructura y organización.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

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

Riesgo de crédito (Cont.)

En este sentido, dentro la gestión de riesgo de crédito se ha administrado la cartera de operaciones de arrendamiento financiero, 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. Se observa que a junio de 2012 y a diciembre de 2011, los niveles de provisiones son razonables y que la mora de la cartera se ha mantenido baja.

Asimismo, a junio de 2012 y diciembre de 2011, se han realizado los análisis crediticios previos de los riesgos aprobados, determinando la viabilidad de los mismos y respaldando la decisión de otorgación de las operaciones de arrendamiento financiero mediante la elaboración de los respectivos informes de operación y la consiguiente revisión y aprobación del comité de créditos correspondiente.

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 se han desarrollado en el marco de las directrices de la gestión de riesgo de crédito establecidas por el regulador y sus correspondientes actualizaciones y de acuerdo a lo establecido en el Manual de Gestión de Riesgo de Crédito de BISA LEASING S.A.

El Manual de Gestión de Riesgo de Crédito fue objeto de dos actualizaciones en la gestión 2011, en los Directorios de fechas 11 de abril y 7 de octubre de 2011. Asimismo en el Directorio de fecha 5 de abril de 2012 se actualizó el Manual de Gestión de Riesgo de Crédito.

En fecha 27 de septiembre de 2011 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI, emitió la Circular ASFI/091/2011, que modifica las tablas de constitución de previsión cíclica y actualiza el Reglamento de Operaciones de Consumo Debidamente Garantizadas (Circular ASFI/062/2010).

Asimismo la Circular ASFI/093/2011 de fecha 21 de octubre de 2011, complementa la anterior circular y modifica el Título referente a Información y documentación mínima a ser requerida a los clientes.

Riesgo de mercado

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

Asimismo periódicamente se comunica a los ejecutivos de la Sociedad la información de mercado disponible.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

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

Riesgo de liquidez

El ente regulador estableció que BISA LEASING S.A., al ser una entidad de servicios auxiliares financieros 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, buscando rentabilidad para la empresa y asimismo buscando contar con los niveles de liquidez adecuados para poder realizar desembolsos y cumplir oportunamente con el pago de los pasivos de la Sociedad.

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

Riesgo operacional y riesgo legal

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

Asimismo, se realizan periódicamente los comités de riesgo operacional, los comités de riesgo operacional tecnológico y los comités de riesgo legal, en los que se analizan estos riesgos y se determinan las medidas adoptadas con el fin de gestionar y mitigar los mismos, todo lo cual es formalizado en las respectivas actas de cada comité.

Otros eventos importantes

En la gestión 2010 se estructuraron los nuevos programas de emisiones de pagarés bursátiles y de bonos, en ambos casos se obtuvieron las autorizaciones de la ASFI en fecha 31 de marzo de 2010.

En el mes de abril de 2010, se realizó la primera emisión de pagarés bursátiles dentro del nuevo programa de emisiones de pagarés bursátiles por US\$ 1.500.000 a 360 días plazo que fue totalmente colocada. Esta emisión fue cancelada en abril de 2011 manteniendo el historial de cumplimiento de la empresa.

Los últimos días de junio 2010 se realizó la primera emisión de bonos dentro del nuevo programa de emisiones de bonos por US\$ 8.000.000, la misma que para el cierre de diciembre de 2010 se colocó totalmente.

En fecha 4 de abril de 2011, se emitió la segunda emisión de pagarés bursátiles dentro del nuevo programa de emisiones de pagarés bursátiles por US\$1.500.000 a 360 días plazo, la misma fue totalmente colocada. Esta emisión fue cancelada en su totalidad en marzo de 2012 manteniendo el historial de cumplimiento de la empresa.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

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

Otros eventos importantes

En fecha 2 de marzo de 2012, se emitió la tercera emisión de pagarés bursátiles dentro del nuevo programa de emisiones de pagarés bursátiles por US\$1.500.000 a 360 días plazo. Al 30 de junio de 2012 la misma fue totalmente colocada.

Durante la gestión 2011 BISA LEASING S.A. ha mantenido sus calificaciones en AA1 para las obligaciones de largo, N -1 para obligaciones de corto plazo y nivel II para acciones.

En junio de 2012, Moody's mejoró la calificación de AA1 a AAA para obligaciones de largo plazo y mantuvo la calificación N -1 para obligaciones de corto plazo y nivel II para acciones, confirmando nuevamente la buena administración realizada por la sociedad.

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, 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:

2.2) Presentación de estados financieros

Los presentes estados financieros consolidan las operaciones de las oficinas de La Paz, Cochabamba, Santa Cruz y Tarija.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación

a) Moneda extranjera

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

b) Cartera

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, los saldos de cartera por arrendamiento financiero, se exponen por el valor de las cuotas a cobrar por los bienes dados en arrendamiento financiero, más los productos financieros devengados al cierre de cada periodo/ejercicio, excepto los créditos vigentes calificados D, E y, F, así como la cartera vencida y en ejecución, por los que no se registran los productos financieros devengados. La previsión para incobrables está calculada en función de la evaluación efectuada por la Sociedad sobre toda la cartera existente.

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, 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 Bs6.065.205 (al 31 de diciembre de 2011 Bs4.613.797).

En fecha 27 de septiembre de 2011, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI emitió la Circular ASFI/091/2011, que incluye en los Artículos 7 y 8, Sección 3, Anexo I, Capítulo I, Título V, las modificaciones en las tablas de constitución de provisiones cíclicas para créditos empresariales y créditos PYME, así como para créditos PYME calificados por días mora, vivienda, consumo y microcrédito. Asimismo se determina un periodo adicional para la constitución de provisiones cíclicas hasta junio de 2012.

b) Cartera (Cont.)

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la previsión específica para cubrir las pérdidas que pudieran producirse por los créditos existentes alcanzó a Bs7.330.088 y Bs8.181.395, respectivamente.

Adicionalmente a estos montos de previsión previstos por la normativa vigente, al 30 de junio de 2012 la Sociedad ha constituido provisiones genéricas voluntarias para posibles pérdidas futuras aún no identificadas de Bs43.233.

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 S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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 calculado en base al valor de las cuotas mantenidas en cada fondo.

Inversiones permanentes

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

d) Otras cuentas por cobrar

Los saldos al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, de las otras cuentas por cobrar, comprenden los derechos derivados de pagos anticipados por desembolsos parciales realizados por la Sociedad para la adquisición de bienes a ser dados en arrendamiento financiero, crédito fiscal IVA y otras partidas pendientes de cobro, registrados a su valor de costo.

Estos saldos incluyen una previsión para cuentas incobrables por Bs55.644, al 30 de junio de 2012 (31 de diciembre de 2011 de Bs98.878), la cual es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la recuperación de estos derechos.

e) Bienes realizables

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

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.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

e) Bienes realizables (Cont.)

La previsión por desvalorización de bienes realizables al 30 de junio de 2012 alcanza a Bs2.633 (31 de diciembre de 2011 por Bs59.206), que cubre el 25% y 88% respectivamente del valor de estos bienes y es suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la realización de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2011, 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 periodo/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 incurrir.

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%.

Asimismo se registra el desarrollo informático de los sistemas de la Sociedad a su valor de costo y su correspondiente amortización.

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, 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 periodo/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.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

i) Patrimonio Neto

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

j) Resultados de la gestión

Desde el 1° de enero de 2008, la Sociedad determina los resultados del periodo/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 y F. Los productos financieros ganados sobre las inversiones temporarias son registrados en función del método de lo devengado. Los productos financieros sobre cartera vencida y en ejecución y sobre cartera vigente calificada en las categorías D, E y F, no se reconocen sino hasta el momento de su percepción.

l) Cargos financieros y comisiones pagadas

Los gastos financieros son contabilizados por el método de lo devengado y las comisiones por servicios son reconocidas al momento de su pago.

Los gastos financieros devengados correspondientes a los Bonos emitidos se calculan a la tasa nominal de la emisión. La amortización de los ingresos diferidos detallados en la Nota 8 k) genera un ingreso, mediante el método de costo amortizado, que regulariza este cargo financiero para llegar al costo neto en base a la tasa efectiva en consideración de la NIC 39.

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.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

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

Según Ley N° 169 del 9 de septiembre de 2011, en el marco de las modificaciones al Presupuesto General del Estado, se establece que las pérdidas impositivas acumuladas hasta la gestión 2010 de las entidades del Sistema Bancario y de Intermediación Financiera no será deducidas de la determinación de la utilidad neta de las siguientes gestiones. Cuando en un año se produce una pérdida de fuente boliviana, ésta podrá deducirse de las utilidades gravadas que se obtengan como máximo hasta los 3 años siguientes. Las pérdidas tributarias acumuladas a ser deducibles no serán objeto de actualización.

De acuerdo a ésta disposición, la Sociedad procedió a dar de baja la pérdida tributaria acumulada a la gestión 2010.

La Ley Nro. 211 de fecha 23 de diciembre de 2011, en su Capítulo VI -Alicuota Adicional a la Utilidades de la Actividad de Intermediación Financiera, Art. 51 -, establece " Las utilidades de entidades financieras bancarias y no bancarias reguladas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, exceptuando los bancos de segundo piso, que excedan el 13% del coeficiente de rentabilidad respecto del patrimonio neto, a partir de la gestión 2012, estarán gravadas con una alícuota adicional del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas, del 12.5%, la cual no será computable como un pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones".

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, incluidas en el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras.

NOTA 3 - CAMBIOS DE POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES

Al 30 de junio de 2012, no existen cambios en las políticas, prácticas contables y estimaciones contables con respecto a la gestión 2011.

NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, 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. 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 adeudados al FONDESIF, siendo al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el saldo de la cartera dada en garantía mayor a Bs8.062.681.

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011****NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES**

- a) Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la clasificación de los activos y pasivos en corrientes y no corrientes es la siguiente:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|---|--------------------|--------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| ACTIVO | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | |
| Disponibilidades | 6,122,387 | 11,679,724 |
| Inversiones temporarias | 15,454 | 515,450 |
| Cartera | 79,751,319 | 69,128,780 |
| Otras cuentas por cobrar | 18,699,081 | 16,635,929 |
| Bienes realizables (*) | - | 3,765,286 |
| Otros activos | 6,477 | 9,666 |
| Total activo corriente | <u>104,594,718</u> | <u>101,734,835</u> |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | |
| Cartera | 124,083,138 | 98,770,819 |
| Inversiones permanentes | 30,992 | 30,992 |
| Bienes de uso, neto | 2,730,311 | 2,541,086 |
| Bienes realizables | 7,898 | 7,898 |
| Otros activos | - | 2,057 |
| Total activo no corriente | <u>126,852,339</u> | <u>101,352,852</u> |
| Total activo | <u>231,447,057</u> | <u>203,087,687</u> |
| PASIVO CORRIENTE | | |
| Obligaciones con el público | 4,422,084 | 4,499,422 |
| Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a corto plazo | 38,694,387 | 14,954,497 |
| Otras cuentas por pagar | 8,114,542 | 9,403,827 |
| Títulos valores en circulación | 24,172,544 | 10,480,889 |
| Obligaciones subordinadas | 1,089,430 | 1,089,430 |
| Total pasivo corriente | <u>76,492,987</u> | <u>40,428,065</u> |
| PASIVO NO CORRIENTE | | |
| Obligaciones con el público | 56,097 | 56,097 |
| Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a mediano y largo plazo | 65,236,488 | 59,606,331 |
| Otras cuentas por pagar | 1,407,555 | 1,193,548 |
| Previsiones | 6,122,574 | 4,671,166 |
| Títulos valores en circulación | 41,160,000 | 54,880,000 |
| Total pasivo no corriente | <u>113,982,714</u> | <u>120,407,142</u> |
| Total pasivo | <u>190,475,701</u> | <u>160,835,207</u> |
| PATRIMONIO NETO | <u>40,971,356</u> | <u>42,252,480</u> |
| Total pasivo y patrimonio neto | <u>231,447,057</u> | <u>203,087,687</u> |

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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 julio de 2012 en bolivianos.

Al 30 de junio de 2012 (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 | 6,122,387 | - | - | - | - | - | - | 6,122,387 |
| 2. INVERSIONES TEMPORARIAS | 15,454 | - | - | - | - | - | - | 15,454 |
| 3. CARTERA VIGENTE | 6,417,342 | 6,737,175 | 6,680,700 | 20,332,835 | 37,076,105 | 61,367,087 | 65,604,315 | 204,215,559 |
| 4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR | 8,071,641 | - | 178,292 | 686 | -13,411 | - | - | 8,237,208 |
| 5. INVERSIONES PERMANENTES | - | - | - | - | - | - | 58,996 | 58,996 |
| ACTIVOS | 20,626,824 | 6,737,175 | 6,858,992 | 20,333,521 | 37,062,694 | 61,367,087 | 65,663,311 | 218,649,604 |
| 6. OBLIGACIONES CON EL PUBLICO RESTRINGIDAS | 4,422,084 | - | - | - | - | - | 56,097 | 4,478,181 |
| 7. FINANCIAMIENTOS FONDESIF | - | 2,015,670 | - | - | - | 2,015,670 | 4,031,340 | 8,062,680 |
| 8. FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO | 95,669 | 95,669 | 667,336 | 3,386,007 | 4,298,842 | 8,323,606 | 34,859,200 | 51,707,320 |
| 9. FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS | - | - | 5,000,000 | 7,000,000 | 9,730,000 | - | - | 21,730,000 |
| 10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR | 1,824,749 | - | 68,427 | - | - | - | - | 1,894,176 |
| 11. OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y BONOS | 1,089,430 | - | - | - | 24,010,000 | 13,720,000 | 27,440,000 | 66,259,430 |
| PASIVOS | 7,431,932 | 2,111,339 | 5,736,763 | 10,386,007 | 38,039,842 | 24,059,276 | 66,386,637 | 154,131,797 |
| ACTIVOS/PASIVOS | 2.78 | 3.19 | 1.20 | 1.96 | 0.97 | 2.55 | 0.99 | 1.42 |

Al 31 de diciembre de 2011 (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 | 11,679,724 | - | - | - | - | - | - | 11,679,724 |
| 2. INVERSIONES TEMPORARIAS | 515,450 | - | - | - | - | - | - | 515,450 |
| 3. CARTERA VIGENTE | 5,887,988 | 6,177,461 | 5,594,525 | 18,254,721 | 30,804,754 | 49,678,282 | 53,708,902 | 170,506,633 |
| 4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR | 4,775,317 | - | 369,816 | 28,126 | 76,964 | - | - | 5,250,223 |
| 5. INVERSIONES PERMANENTES | - | - | - | - | - | - | 58,996 | 58,996 |
| ACTIVOS | 22,856,479 | 6,177,461 | 6,364,141 | 18,282,846 | 30,881,718 | 49,678,282 | 53,767,898 | 188,010,825 |
| 6. OBLIGACIONES CON EL PUBLICO RESTRINGIDAS | 4,489,422 | - | - | - | - | - | 56,097 | 4,545,519 |
| 7. FINANCIAMIENTOS FONDESIF | - | - | - | - | 2,015,670 | 2,015,670 | 4,031,340 | 8,062,680 |
| 8. FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO | 95,669 | 141,762 | 95,669 | 2,253,674 | 4,224,681 | 7,629,588 | 33,353,669 | 47,794,102 |
| 9. FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR | 2,861,492 | - | 3,777,091 | - | - | - | - | 6,638,583 |
| 11. OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y BONOS | 1,089,430 | - | 10,290,000 | - | - | 13,720,000 | 41,160,000 | 66,259,430 |
| PASIVOS | 8,546,012 | 141,763 | 14,162,760 | 2,253,674 | 6,240,351 | 23,365,258 | 78,600,497 | 133,310,314 |
| ACTIVOS/PASIVOS | 2.67 | 43.58 | 0.45 | 8.11 | 4.56 | 2.13 | 0.68 | 1.41 |

En el calce financiero al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, 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 S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, 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.

Detalle de activos y pasivos al 30 de junio de 2012:

| Nombre o razón social del deudor | ACTIVO | | | |
|--|------------------|------------------|----------|----------------|
| | Disponibilidades | Inv. Temporarias | Ingresos | Egresos |
| | Bs | Bs | Bs | Bs |
| GRUPOS ECONOMICOS VINCULADOS | | | | |
| BANCO BISA S.A. | 6,121,182 | - | - | 67,126 |
| BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A. | - | - | - | 43,377 |
| LA VITALICIA SEGUROS Y REASEGUROS DE VIDA S.A. | - | - | - | 8,952 |
| ALMACENES INTERNACIONALES RAISA S.A. | - | - | - | 30,199 |
| BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA | - | - | - | 41,825 |
| TOTAL GRUPOS VINCULADOS | 6,121,182 | - | - | 191,479 |

Detalle de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2011:

| Nombre o razón social del deudor | ACTIVO | | | |
|--|------------------|------------------|----------|----------------|
| | Disponibilidades | Inv. Temporarias | Ingresos | Egresos |
| | Bs | Bs | Bs | Bs |
| GRUPOS ECONOMICOS VINCULADOS | | | | |
| BANCO BISA S.A. | 4,673,502 | - | - | 148,028 |
| BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A. | - | - | - | 83,227 |
| LA VITALICIA SEGUROS Y REASEGUROS DE VIDA S.A. | - | - | - | 17,905 |
| ALMACENES INTERNACIONALES RAISA S.A. | - | - | - | 53,714 |
| BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA | - | - | - | 32,626 |
| TOTAL GRUPOS VINCULADOS | 4,673,502 | - | - | 335,499 |

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 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 pueden haber adquirido en el mercado primario o negociado en el mercado secundario.

Los gastos reportados y vinculados con el Banco BISA S.A., incluyen los pagos por concepto de Directorio Presidencia y Auditoría Interna.

NOTA 7 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos, al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, de acuerdo con el siguiente detalle:

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011****NOTA 7 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)**

Al 30 de junio de 2012:

| | <u>Total</u> | <u>Total</u> |
|---|-------------------|------------------------------------|
| | <u>US\$</u> | <u>Equivalente en</u> <u>Bs</u> |
| ACTIVO | | |
| Disponibilidades | 749,665 | 5,142,703 |
| Inversiones temporarias | 2,253 | 15,454 |
| Cartera | 18,370,592 | 126,022,260 |
| Otras cuentas por cobrar | 1,287,030 | 8,829,028 |
| Total activo | <u>20,409,540</u> | <u>140,009,445</u> |
| PASIVO | | |
| Obligaciones con el público | 563,767 | 3,867,441 |
| Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento | 7,595,210 | 52,103,140 |
| Otras cuentas por pagar | 793,562 | 5,443,836 |
| Previsiones | 672,065 | 4,610,369 |
| Títulos valores en circulación | 9,523,694 | 65,332,544 |
| Obligaciones subordinadas | 158,809 | 1,089,430 |
| Total pasivo | <u>19,307,108</u> | <u>132,446,760</u> |
| Posición neta - activa | <u>1,102,432</u> | <u>7,562,685</u> |

Al 31 de diciembre de 2011:

| | <u>Total</u> | <u>Total</u> |
|---|-------------------|------------------------------------|
| | <u>US\$</u> | <u>Equivalente en</u> <u>Bs</u> |
| ACTIVO | | |
| Disponibilidades | 282,082 | 1,935,084 |
| Inversiones temporarias | 2,241 | 15,375 |
| Cartera | 17,121,586 | 117,454,080 |
| Otras cuentas por cobrar | 1,568,467 | 10,759,682 |
| Total activo | <u>18,974,376</u> | <u>130,164,221</u> |
| PASIVO | | |
| Obligaciones con el público | 628,224 | 4,309,616 |
| Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento | 7,176,086 | 49,227,949 |
| Otras cuentas por pagar | 960,402 | 6,588,360 |
| Previsiones | 553,019 | 3,793,708 |
| Títulos valores en circulación | 9,527,826 | 65,360,889 |
| Obligaciones subordinadas | 158,809 | 1,089,430 |
| Total pasivo | <u>19,004,366</u> | <u>130,369,952</u> |
| Posición neta - pasiva | <u>(29,990)</u> | <u>(205,731)</u> |

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 de Bs6.86 por US\$1.

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, están compuestos de los siguientes grupos:

a) DISPONIBILIDADES

La composición del grupo, al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

| | <u>2012</u> <u>Bs</u> | <u>2011</u> <u>Bs</u> |
|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Bancos y corresponsales del país | 6,122,387 | 11,679,724 |
| | <u>6,122,387</u> | <u>11,679,724</u> |

b) CARTERA

La composición del grupo, al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

| | <u>2012</u> <u>Bs</u> | <u>2011</u> <u>Bs</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Cartera vigente (*) | | |
| Corto plazo - a menos de un año | 77,244,157 | 67,119,449 |
| Largo plazo - a más de un año | 126,971,402 | 103,387,184 |
| | <u>204,215,559</u> | <u>170,506,633</u> |
| Cartera vencida (*) | 979,140 | 1,313,388 |
| Cartera en ejecución (*) | 3,505,917 | 2,251,642 |
| Productos devengados por cobrar | 2,507,162 | 2,009,331 |
| Previsión específica para cartera incobrable | (7,330,088) | (8,181,395) |
| Previsión genérica para cartera incobrable | (43,233) | - |
| | <u>203,834,457</u> | <u>167,899,599</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 30 de junio de 2012 (Expresado en bolivianos):

| <u>Tipo de Crédito</u> | <u>Cartera</u> <u>vigente</u> | <u>Cartera</u> <u>vencida</u> | <u>Cartera en</u> <u>ejecución</u> | <u>Previsión</u> <u>específica para</u> <u>incobrables</u> |
|---|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|--|
| Crédito Empresarial | 80,289,589 | - | 542,813 | (1,507,743) |
| Crédito Empresarial calificado por días mora | 113,158 | - | - | (2,829) |
| Crédito de Consumo Debidamente Garantizado | 155,968 | - | - | (10,918) |
| Crédito hipotecario de vivienda | 15,979 | - | - | (400) |
| Microcrédito Individual debidamente garantizado | 3,447,326 | - | - | (84,846) |
| Crédito Pyme calificado como empresarial | 113,499,877 | 943,857 | 2,804,985 | (5,426,441) |
| Crédito Pyme calificado por días mora | 6,693,662 | 35,283 | 158,119 | (296,911) |
| Total cartera | <u>204,215,559</u> | <u>979,140</u> | <u>3,505,917</u> | <u>(7,330,088)</u> |

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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 2011 (Expresado en bolivianos):

| <u>Tipo de Crédito</u> | <u>Cartera vigente</u> | <u>Cartera vencida</u> | <u>Cartera en ejecución</u> | <u>Previsión específica para incobrables</u> |
|---|----------------------------|----------------------------|---------------------------------|--|
| Crédito Empresarial | 58,201,134 | - | 562,785 | (1,591,929) |
| Crédito Empresarial calificado por días mora | 945,125 | - | - | (23,628) |
| Crédito de Consumo Debidamente Garantizado | 181,091 | - | - | (12,677) |
| Crédito hipotecario de vivienda | 63,044 | - | - | (1,576) |
| Microcrédito Individual debidamente garantizado | 1,207,368 | - | - | (28,578) |
| Crédito Pyme calificado como empresarial | 102,408,482 | 1,313,388 | 1,530,738 | (6,225,626) |
| Crédito Pyme calificado por días mora | 7,500,389 | - | 158,119 | (297,381) |
| Total cartera | 170,506,633 | 1,313,388 | 2,251,642 | (8,181,395) |

Clasificación de cartera por sector económico:

Clasificación de cartera por actividad económica del Deudor:

Al 30 de junio de 2012 (Expresado en bolivianos):

| | <u>Cartera vigente</u> | <u>Cartera vencida</u> | <u>Cartera en ejecución</u> | <u>Previsión específica para incobrables</u> |
|--|----------------------------|----------------------------|---------------------------------|--|
| Agricultura y Ganadería | 27,948,626 | - | - | (426,328) |
| Extracción de Petróleo Crudo y Gas Natural | 13,890,794 | - | 758,867 | (1,028,126) |
| Minerales Metálicos y No Metálicos | 9,836,420 | - | - | (161,997) |
| Industria Manufacturera | 44,001,744 | 719,510 | - | (693,787) |
| Producción y Distribución de Energía, Gas y Agua | 2,305,934 | - | - | (57,648) |
| Construcción | 56,102,306 | 189,002 | 2,588,931 | (3,717,150) |
| Venta al Por Mayor y Menor | 19,760,220 | - | - | (394,092) |
| Hoteles y Restaurantes | 1,697,605 | - | - | (18,795) |
| Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones | 10,319,815 | - | - | (153,483) |
| Intermediación Financiera | 2,372 | - | - | (59) |
| Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler | 1,284,347 | 70,628 | 158,119 | (202,459) |
| Educación | 3,310,888 | - | - | (165,544) |
| Servicios Sociales, Comunes y Personales | 13,754,488 | - | - | (310,620) |
| Total cartera | 204,215,559 | 979,140 | 3,505,917 | (7,330,088) |

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

b) CARTERA (Cont.)

Clasificación de cartera por destino del crédito:

Al 30 de junio de 2012 (Expresado en bolivianos):

| | <u>Cartera vigente</u> | <u>Cartera vencida</u> | <u>Cartera en ejecución</u> | <u>Previsión específica para incobrables</u> |
|--|----------------------------|----------------------------|---------------------------------|--|
| Agricultura y Ganadería | 27,948,626 | - | - | (426,328) |
| Extracción de Petróleo Crudo y Gas Natural | 13,089,720 | - | 758,867 | (1,017,936) |
| Minerales Metálicos y No Metálicos | 9,836,420 | - | - | (161,997) |
| Industria Manufacturera | 43,070,012 | 719,510 | - | (679,464) |
| Producción y Distribución de Energía, Gas y Agua | 2,305,934 | - | - | (57,648) |
| Construcción | 56,102,306 | 189,002 | 2,588,931 | (3,717,150) |
| Venta al Por Mayor y Menor | 22,705,246 | - | - | (458,883) |
| Hoteles y Restaurantes | 1,697,605 | - | - | (18,795) |
| Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones | 9,761,829 | - | - | (145,279) |
| Intermediación Financiera | 2,372 | - | - | (59) |
| Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler | 786,081 | 70,628 | 158,119 | (181,303) |
| Educación | 3,310,888 | - | - | (165,544) |
| Servicios Sociales, Comunales y Personales | 13,598,520 | - | - | (299,702) |
| Total cartera | 204,215,559 | 979,140 | 3,505,917 | (7,330,088) |

Clasificación de cartera por actividad económica del Deudor:

Al 31 de diciembre de 2011 (Reclasificado - Expresado en bolivianos):

| | <u>Cartera vigente</u> | <u>Cartera vencida</u> | <u>Cartera en ejecución</u> | <u>Previsión específica para incobrables</u> |
|---|----------------------------|----------------------------|---------------------------------|--|
| Agricultura y Ganadería | 23,536,533 | 1,313,388 | - | (543,293) |
| Caza, Silvicultura y Pesca | - | - | - | - |
| Extracción de Petróleo Crudo y Gas Natural | 12,792,195 | - | 758,867 | (1,156,949) |
| Minerales Metálicos y No Metálicos | 5,299,527 | - | - | (128,643) |
| Industria Manufacturera | 38,078,828 | - | - | (542,245) |
| Producción y Distribución de Energía, Gas y Agua | 2,556,362 | - | - | (63,909) |
| Construcción | 42,679,503 | - | 1,334,656 | (2,985,882) |
| Venta al Por Mayor y Menor | 20,077,587 | - | - | (394,008) |
| Hoteles y Restaurantes | 1,969,755 | - | - | (23,087) |
| Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones | 7,231,257 | - | - | (110,173) |
| Intermediación Financiera | 63,067 | - | - | (1,577) |
| Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler | 2,408,262 | - | 158,119 | (218,326) |
| Educación | 3,545,895 | - | - | (1,772,947) |
| Servicios Sociales, Comunales y Personales | 10,227,749 | - | - | (239,353) |
| Servicio de Hogares Privados que Contratan Servicio Doméstico | 40,113 | - | - | (1,003) |
| Total cartera | 170,506,633 | 1,313,388 | 2,251,642 | (8,181,395) |

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

b) CARTERA (Cont.)

Clasificación de cartera por destino del crédito:

Al 31 de diciembre de 2011 (Reclasificado - Expresado en bolivianos):

| | <u>Cartera vigente</u> | <u>Cartera vencida</u> | <u>Cartera en ejecución</u> | <u>Previsión específica para incobrables</u> |
|--|----------------------------|----------------------------|---------------------------------|--|
| Agricultura y Ganadería | 23,536,533 | 1,313,388 | - | (543,293) |
| Extracción de Petróleo Crudo y Gas Natural | 12,732,654 | - | 758,867 | (1,155,461) |
| Minerales Metálicos y No Metálicos | 5,299,527 | - | - | (128,643) |
| Industria Manufacturera | 37,354,229 | - | - | (524,130) |
| Producción y Distribución de Energía, Gas y Agua | 2,556,362 | - | - | (63,909) |
| Construcción | 42,679,503 | - | 1,334,656 | (2,985,882) |
| Venta al Por Mayor y Menor | 21,535,041 | - | - | (438,594) |
| Hoteles y Restaurantes | 1,969,755 | - | - | (23,087) |
| Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones | 6,922,962 | - | - | (102,465) |
| Intermediación Financiera | 63,087 | - | - | (1,577) |
| Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler | 2,264,446 | - | 158,119 | (214,730) |
| Educación | 3,545,895 | - | - | (1,772,947) |
| Servicios Sociales, Comunes y Personales | 10,046,659 | - | - | (226,677) |
| Total cartera | 170,506,633 | 1,313,388 | 2,251,642 | (8,181,395) |

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

Al 30 de junio de 2012 (Expresado en bolivianos):

| <u>Tipo de Garantía</u> | <u>Cartera vigente</u> | <u>Cartera vencida</u> | <u>Cartera en ejecución</u> | <u>Previsión específica para incobrables</u> |
|-------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------------------|--|
| Garantías prendarias | 3,957,580 | - | - | (181,712) |
| Garantías personales | 152,871,838 | 979,140 | 3,505,917 | (6,207,998) |
| Garantías jurídicas | 210,536 | - | - | (5,263) |
| Otras garantías | 47,175,605 | - | - | (935,115) |
| Total | 204,215,559 | 979,140 | 3,505,917 | (7,330,088) |

Al 31 de diciembre de 2011 (Expresado en bolivianos):

| <u>Tipo de Garantía</u> | <u>Cartera vigente</u> | <u>Cartera vencida</u> | <u>Cartera en ejecución</u> | <u>Previsión específica para incobrables</u> |
|-------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------------------|--|
| Garantías prendarias | 4,353,111 | - | - | (1,793,128) |
| Garantías personales | 122,662,467 | - | 2,251,642 | (5,301,381) |
| Garantías jurídicas | 344,472 | - | - | (8,612) |
| Otras garantías | 43,146,583 | 1,313,388 | - | (1,078,274) |
| Total | 170,506,633 | 1,313,388 | 2,251,642 | (8,181,395) |

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

b) CARTERA (Cont.)

Clasificación de cartera por número de clientes, en montos y porcentajes (Cont.):

Al 31 de diciembre de 2011 (Expresado en bolivianos):

| Por número de clientes | Cartera vigente | % | Cartera vencida | % | Cartera en ejecución | % | Previsión específica para incobrables | % |
|------------------------|--------------------|-------------|--------------------|-------------|-------------------------|-------------|---|-------------|
| De 1 a 10 mayores | 45,303,586 | 27% | - | 0% | - | 0% | (2,473,012) | 30% |
| De 11 a 50 mayores | 75,505,503 | 44% | 1,313,388 | 100% | - | 0% | (2,372,754) | 29% |
| De 51 a 100 mayores | 35,310,729 | 21% | - | 0% | 2,093,523 | 93% | (2,809,676) | 34% |
| Otros | 14,386,815 | 8% | - | 0% | 158,119 | 7% | (525,953) | 7% |
| TOTALES | 170,506,633 | 100% | 1,313,388 | 100% | 2,251,642 | 100% | (8,181,395) | 100% |

Clasificación de cartera por fuente de financiamiento:

Al 30 de junio de 2012 (Expresado en bolivianos):

| Fuente de financiamiento | Cartera vigente | Cartera vencida | Cartera en ejecución | Previsión específica para incobrables |
|---|--------------------|--------------------|-------------------------|--|
| Financiamientos con recursos FONDESIF (*) | 11,799,884 | 359,847 | - | (315,308) |
| Financiamientos con recursos entidades financieras de segundo piso (B.D.P. SAM.) | 85,889,780 | 359,663 | - | (1,439,702) |
| Otros Financiamientos Internos a la Vista FUNDAPRO | 19,444,676 | - | - | (712,533) |
| Financiamientos con recursos entidades financieras del país | 19,637,909 | 70,628 | - | (310,932) |
| Otros recursos (**) | 67,443,310 | 189,002 | 3,505,917 | (4,551,613) |
| TOTAL | 204,215,559 | 979,140 | 3,505,917 | (7,330,088) |

Al 31 de diciembre de 2011 (Expresado en bolivianos):

| Fuente de financiamiento | Cartera vigente | Cartera vencida | Cartera en ejecución | Previsión específica para incobrables |
|---|--------------------|--------------------|-------------------------|--|
| Financiamientos con recursos FONDESIF (*) | 9,784,612 | - | - | (244,616) |
| Financiamientos con recursos entidades financieras de segundo piso (B.D.P. SAM.) | 63,948,020 | 1,313,388 | - | (1,244,193) |
| Otros Financiamientos Internos a la Vista FUNDAPRO | 16,862,702 | - | - | (419,221) |
| Otros recursos (**) | 79,911,299 | - | 2,251,642 | (6,273,365) |
| TOTAL | 170,506,633 | 1,313,388 | 2,251,642 | (8,181,395) |

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****b) CARTERA (Cont.)****Clasificación de cartera por fuente de financiamiento (Cont.):**

- (*) 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 S.A. 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 Bs12.159.731 al 30 de junio de 2012 y de Bs9.784.612 al 31 de diciembre de 2011.

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, existen 32 y 38 operaciones, respectivamente, en cartera financiada con estos recursos. Al 30 de junio de 2012 la cartera financiada con recursos del Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF) presenta una mora de 2,93%, mientras que al 31 de diciembre de 2011 la mora de esta cartera es cero.

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

Evolución de la cartera en las últimas tres gestiones:

| | <u>30/06/2012</u> | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Cartera vigente | 185,069,385 | 149,727,128 | 128,972,217 |
| Cartera vencida | 619,478 | - | 553,792 |
| Cartera en ejecución | 1,097,321 | 562,785 | - |
| Cartera reprogramada o reestructurada vigente | 19,146,173 | 20,779,505 | 27,858,099 |
| Cartera reprogramada o reestructurada vencida | 359,663 | 1,313,388 | - |
| Cartera reprogramada o reestructurada ejecución | 2,408,596 | 1,688,857 | 966,265 |
| Total cartera | <u>208,700,616</u> | <u>174,071,663</u> | <u>158,350,373</u> |
| Previsión específica por incobrabilidad | (7,330,088) | (8,181,395) | (8,411,778) |
| Previsión genérica por incobrabilidad | (43,233) | - | (38,771) |
| Previsión genérica cíclica | (6,065,205) | (4,613,797) | (4,366,928) |
| Total provisiones | <u>(13,438,526)</u> | <u>(12,795,192)</u> | <u>(12,817,477)</u> |
| Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera y genérica cíclica | 5,134,713 | 6,837,087 | 5,689,328 |
| Cargos por previsión específica por incobrabilidad | 3,386,929 | 4,699,411 | 5,462,736 |
| Cargos por previsión genérica por incobrabilidad | - | - | - |
| Cargos por previsión cíclica por incobrabilidad | 2,714,706 | 2,459,177 | 3,500,537 |
| Productos por cartera (Ingresos financieros) | 11,471,881 | 19,098,583 | 17,224,189 |
| Créditos castigados por insolvencia | 3,961,394 | 3,961,394 | 4,007,591 |
| Número de prestatarios | 185 | 177 | 189 |

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****b) CARTERA (Cont.)****Evolución de la cartera en las últimas tres gestiones (Cont.):**

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

| | <u>30/06/2012</u> | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Provisión inicial | 12,795,192 | 12,817,477 | 9,658,045 |
| (+) Provisión constituida neta de reversiones | (484,486) | 305,931 | 1,330,454 |
| (+) Provisión cíclica neta de reversiones | 1,451,408 | 15,569 | 1,943,490 |
| (+) Provisión constituida genérica | - | - | - |
| (-) Recuperaciones de capital en efectivo | (323,588) | (200,802) | (56,028) |
| (-) Ajuste por diferencia de cambio | - | (142,983) | (58,484) |
| Provisión final | <u>13,438,526</u> | <u>12,795,192</u> | <u>12,817,477</u> |

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

Las reprogramaciones realizadas en el periodo a junio de 2012 y en la gestión 2011, 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, 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|--------------------------------------|---------------|----------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Depósito en caja de ahorros | 68 | 69 |
| Participación en fondos de inversión | <u>15,386</u> | <u>515,381</u> |
| | <u>15,454</u> | <u>515,450</u> |

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****c) INVERSIONES TEMPORARIAS (Cont.)**

Al 30 de junio de 2012 la participación en el fondo de inversión corresponde a fondos colocados en Premier Fondo de Inversión Abierto en Dólares Americanos administrado por BISA SAFI S.A. y al 31 de diciembre de 2011, 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 en el Fondo de Inversión Renta Activa Bolivianos FIA en Santa Cruz Investments SAFI S.A..

La tasa promedio de rendimiento para el fondo Premier fueron de 1.58% (2012) y 1.23% (2011) y para el Fondo de Inversión Renta Activa Bolivianos FIA en Santa Cruz Investments SAFI S.A. fue 0.76% al 31 de diciembre de 2011.

d) INVERSIONES PERMANENTES

La composición del grupo, al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

| | <u>2012</u> Bs | <u>2011</u> Bs |
|--|-------------------|-------------------|
| Participación en entidades de servicio telefónico | 58,996 | 58,996 |
| (-) Previsión para inversiones en entidades de servicio telefónico | <u>(28,004)</u> | <u>(28,004)</u> |
| | <u>30,992</u> | <u>30,992</u> |

e) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del grupo, al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

| | <u>2012</u> Bs | <u>2011</u> Bs |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Pagos anticipados (*) | 10,517,517 | 11,484,783 |
| Gastos por recuperar | 83,933 | 133,385 |
| Crédito fiscal IVA | 8,071,641 | 4,775,317 |
| Otras partidas pendientes de cobro | 80,948 | 313,196 |
| Importes entregados en garantía | 686 | 28,126 |
| Previsión para cuentas por cobrar | <u>(55,644)</u> | <u>(98,878)</u> |
| | <u>18,699,081</u> | <u>16,635,929</u> |

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

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****f) BIENES REALIZABLES**

La composición del grupo, al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

| | <u>2012</u> <u>Bs</u> | <u>2011</u> <u>Bs</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| <u>Bienes muebles adjudicados</u> | | |
| Excedidos del plazo de tenencia | - | 56,573 |
| Incorporados a partir del 1° de enero de 2003 | 10,531 | 10,531 |
| Otros bienes realizables (*) | - | 3,765,286 |
| Subtotal | <u>10,531</u> | <u>3,832,390</u> |
| <u>Previsiones</u> | | |
| Por exceso en el plazo de tenencia | - | (56,573) |
| Incorporados a partir del 1° de enero de 2003 | <u>(2,633)</u> | <u>(2,633)</u> |
| Subtotal | <u>(2,633)</u> | <u>(59,206)</u> |
| Total | <u><u>7,898</u></u> | <u><u>3,773,184</u></u> |

(*) Los otros bienes realizables corresponden a las cartas de crédito aperturadas para la importación de bienes en arrendamiento financiero.

g) BIENES DE USO

La composición del grupo, al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

| | <u>2012</u> <u>Bs</u> | <u>2011</u> <u>Bs</u> |
|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Edificios | 1,856,378 | - |
| Mobiliario y enseres | 456,427 | 395,678 |
| Equipo e instalaciones | 358,557 | 234,457 |
| Equipos de computación | 1,414,928 | 1,388,491 |
| Vehículos | 423,121 | 423,121 |
| Obras de Arte | 8,484 | 8,484 |
| Obras en Construcción | - | 1,776,942 |
| | <u>4,517,895</u> | <u>4,227,173</u> |
| Menos: Depreciaciones acumuladas | <u>(1,787,584)</u> | <u>(1,686,087)</u> |
| Valores residuales | <u><u>2,730,311</u></u> | <u><u>2,541,086</u></u> |

Las depreciaciones de bienes de uso, cargadas a los resultados del periodo a junio de 2012 alcanzó a Bs178.114 y al 31 de diciembre de 2011 Bs236.536.

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****h) OTROS ACTIVOS**

La composición del grupo, al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|--|---------------------|----------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Cargos diferidos - Gastos para asistencia técnica FONDESIF | 726,126 | 726,126 |
| Amortización acumulada gastos asistencia técnica FONDESIF | (726,126) | (726,126) |
| Desarrollo de Sistemas de Información | 58,112 | 58,112 |
| Amortización acumulada desarrollo de sistemas de información | (52,942) | (46,389) |
| Otros activos | <u>1,307</u> | <u>-</u> |
| | <u><u>6,477</u></u> | <u><u>11,723</u></u> |

La amortización de gastos de desarrollo de sistemas de información al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, alcanzaron a Bs6.552 y Bs14.556 respectivamente.

i) OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

La composición del grupo, al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Obligaciones con el público restringidas | <u>4,478,181</u> | <u>4,555,518</u> |
| | <u><u>4,478,181</u></u> | <u><u>4,555,518</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 junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|---|---------------------------|--------------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Obligaciones con entidades financieras: | | |
| Financiamientos con el FONDESIF a corto plazo (1) | 2,015,670 | 2,015,670 |
| Financiamientos con el FONDESIF a mediano plazo (1) | 6,047,011 | 6,047,011 |
| Financiamientos con entidades de segundo piso a corto plazo (2) | 8,524,523 | 6,811,455 |
| Financiamientos con entidades de segundo piso a mediano plazo (2) | 30,478,306 | 28,588,581 |
| Financiamientos con entidades de segundo piso a largo plazo (2) | 12,704,500 | 12,394,067 |
| Financiamientos con entidades financieras del país (3) | 21,730,000 | - |
| Otros financiamientos internos a corto plazo (4) | 5,716,664 | 5,716,664 |
| Otros financiamientos internos a mediano plazo (4) | 16,006,671 | 12,576,671 |
| Cargos financieros devengados por pagar | <u>707,530</u> | <u>410,708</u> |
| | <u><u>103,930,875</u></u> | <u><u>74,560,828</u></u> |

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011****NOTA 8 - 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 S.A. 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 (Bs25.204.525), cuyo saldo, al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es de Bs8.062.681.
- (2) Se cuenta con financiamiento mediante una línea de crédito del BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVO SAM con un límite máximo variable de aproximadamente US\$7,76 millones (Bs53,22 millones), cuyo saldo disponible al 30 de junio de 2012 es de aproximadamente US\$0,22 millones (Bs1,51 millones), a un plazo de hasta 12 años. Las tasas de estos préstamos pueden ser: a) Tasas Variables para préstamos bajo la modalidad calzada y modalidad masiva. b) Tasas Fijas para préstamos bajo la modalidad masiva de Tasa Sindicada. Los préstamos están garantizados con la cesión condicional de los flujos de caja de las operaciones de arrendamiento financiero. Los saldos al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es de Bs51.707.329 y Bs47.794.103, respectivamente.
- (3) Asimismo, se cuenta con financiamiento de bancos comerciales locales: a) con el Banco Unión S.A., dos préstamos a 180 días y 360 días de plazo y garantía quirografaria, con un saldo adeudado al 30 de junio de 2012 de Bs14.730.000; b) con el Banco Nacional de Bolivia S.A. a 180 días de plazo y garantía quirografaria, con un saldo adeudado al 30 de junio de 2012 de Bs7.000.000.
- (4) Finalmente, se cuenta con préstamos de Fundapro por un monto original total de US\$4.700.000 (Bs32.242.000), a un plazo de hasta 5 años computable a partir del primer desembolso, con tasa de interés revisable anualmente, para el financiamiento de pequeñas y medianas empresas mediante operaciones nuevas y genuinas de Leasing, con garantía quirografaria. Al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre 2011, el saldo adeudado a este financiador es de Bs21.723.335 y Bs18.293.335, respectivamente.

k) OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del grupo, al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

| | <u>2012</u> <u>Bs</u> | <u>2011</u> <u>Bs</u> |
|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Otras cuentas por pagar: | | |
| - Por cargas sociales y fiscales | 1,546,305 | 1,757,249 |
| - Ingresos Diferidos (**) | 347,876 | 268,922 |
| - Otras (*) | 5,730,976 | 7,065,478 |
| | <u>7,625,157</u> | <u>9,091,649</u> |
| Provisiones y provisiones | | |
| - Beneficios sociales | 1,677,777 | 1,193,548 |
| - Otras provisiones | 219,163 | 312,179 |
| | <u>1,896,940</u> | <u>1,505,727</u> |
| | <u>9,522,097</u> | <u>10,597,376</u> |

- (*) El saldo se origina por compromisos de compra que asume la Sociedad para la adquisición de bienes a ser dados en arrendamiento financiero.
- (**) Los ingresos diferidos, se originan por la colocación de Bonos sobre la par, menos los gastos de transacción según permite la NIC 39. Al respecto, el reconocimiento de ingresos diferidos, en la gestión 2011, se realizó mediante el método de costo amortizado.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

l) PREVISIONES

La composición del grupo, al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

| | <u>2012</u> Bs | <u>2011</u> Bs |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Otras provisiones | 57,369 | 57,369 |
| Previsión genérica cíclica | <u>6,065,205</u> | <u>4,613,797</u> |
| | <u>6,122,574</u> | <u>4,671,166</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.

La Circular ASFI 047/2010 del 8 de julio de 2010 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 incorpora la clasificación de créditos PYME para las provisiones cíclicas.

En fecha 27 de septiembre de 2011, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI emitió la Circular ASFI/091/2011, que incluye en los Artículos 7 y 8, Sección 3, Anexo I, Capítulo I, Título V, las modificaciones en las tablas de constitución de provisiones cíclicas para créditos empresariales y créditos PYME, así como para créditos PYME calificados por días mora, vivienda, consumo y microcrédito. Asimismo se determina un período adicional para la constitución de provisiones cíclicas, el cual ha concluido al 30 de junio de 2012, como se menciona en la nota 3.

m) TITULOS VALORES EN CIRCULACION

La composición del grupo, al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

| | <u>2012</u> Bs | <u>2011</u> Bs |
|---|-------------------|-------------------|
| Bonos no convertibles en acciones | 54,880,000 | 54,880,000 |
| Pagarés Bursátiles | 10,290,000 | 10,290,000 |
| Cargos financieros devengados por pagar | <u>162,544</u> | <u>190,889</u> |
| | <u>65,332,544</u> | <u>65,360,889</u> |

Bonos no convertibles en acciones:

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada en fecha 29 de enero de 2010, aprobó un nuevo programa de emisiones de bonos por US\$ 15.000.000 a tres años plazo, el cual fue denominado "Programa de Emisiones de Bonos Bisa Leasing II". El programa fue tramitado y debidamente autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución ASFI/N° 262/2010 del 31 de marzo de 2010. Al 30 de junio de 2012, bajo este programa, se realizó una única emisión de bonos de acuerdo al siguiente detalle:

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011****NOTA 8 - COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****o) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS**

La composición del grupo, al 30 de junio de 2012 y 2011, es la siguiente:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|---|-------------------|------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| INGRESOS FINANCIEROS | | |
| Productos por: | | |
| Disponibilidades | 27,002 | - |
| Inversiones temporarias | 826 | 49,630 |
| Cartera vigente | 10,930,478 | 9,200,744 |
| Cartera vencida | 418,524 | 161,355 |
| Cartera ejecución | 122,879 | 115,776 |
| Otras cuentas por cobrar | 3,779 | 5,041 |
| | <u>11,503,488</u> | <u>9,532,546</u> |
| GASTOS FINANCIEROS | | |
| Cargos por: | | |
| Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento | 1,377,532 | 812,911 |
| Títulos valores no convertibles en acciones | 1,090,901 | 1,058,962 |
| Otras comisiones | 192,298 | 150,974 |
| | <u>2,660,731</u> | <u>2,022,847</u> |

Las tasas promedio ponderadas al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, son las siguientes:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|--------------------------------|-------------|-------------|
| Tasa activa promedio ponderada | 10.39% | 10.47% |
| Tasa pasiva promedio ponderada | 3.41% | 3.00% |

p) RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del grupo, al 30 de junio de 2012 y 2011, es la siguiente:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|--|------------------|------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Disminución de provisión específica para incobrabilidad de cartera | 3,871,415 | 2,031,118 |
| Disminución de provisión genérica cíclica | 1,263,298 | 847,846 |
| | <u>5,134,713</u> | <u>2,878,964</u> |

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

NOTA 9 – PATRIMONIO NETO (Cont.)

Otras reservas obligatorias (Cont.)

b) RESERVAS (Cont.)

Legal (Cont.)

En esta cuenta se registraba la actualización de las cuentas patrimoniales, por la variación en la cotización oficial del dólar estadounidense hasta la gestión 2007.

Los importes de las cuentas 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.

La Junta General Ordinaria de Accionistas, de fecha 27 de febrero de 2012, en cumplimiento al Art. 59 de la Ley de Bancos y Entidades Financieras, aprobó la constitución de una reserva para cubrir eventuales pérdidas de cartera por el 2% de la misma por Bs3.481.433.

c) RESULTADOS ACUMULADOS

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de febrero de 2012, autorizó la distribución de Bs4.711.380 de las utilidades de la gestión 2011.

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 el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 29 de enero de 2010; el pago de dividendos estará sujeto al cumplimiento del compromiso financiero del índice de cobertura de cartera. Asimismo la Sociedad no realizará distribución de dividendos o cualquier forma de pago de réditos o ingresos a favor de sus accionistas si las suscripciones de acciones no estuvieran canceladas y si la Sociedad estuviera frente a un Hecho Potencial de Incumplimiento o cuando exista un Hecho de Incumplimiento.

NOTA 10 - PONDERACION DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

Al 30 de junio de 2012:

| <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% | 6,122,456 | 20% | 1,224,491 |
| Categoría IV | Activos con riesgo de 50% | - | 50% | - |
| Categoría V | Activos con riesgo de 75% | - | 75% | - |
| Categoría VI | Activos con riesgo de 100% | 225,324,602 | 100% | 225,324,602 |
| | TOTALES | 231,447,058 | | 226,549,093 |
| | 10% sobre Activo computable | | | 22,654,909 |
| | Patrimonio Neto | | | 37,541,078 |
| | Excedente (Déficit) patrimonial | | | 14,886,169 |
| | Coefficiente de Adecuación Patrimonial | | | 16.57% |

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

NOTA 10 - PONDERACION DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2011:

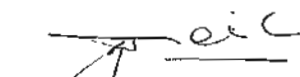
| <u>Código</u> | <u>Nombre</u> | <u>Saldo Activo</u> <u>Bs</u> | <u>Coefficiente de riesgo</u> | <u>Activo computable</u> <u>Bs</u> |
|---------------|--|----------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------|
| Categoría I | Activos con riesgo de 0% | - | 0% | - |
| Categoría II | Activos con riesgo de 10% | - | 10% | - |
| Categoría III | Activos con riesgo de 20% | 11,679,793 | 20% | 2,335,959 |
| Categoría IV | Activos con riesgo de 50% | - | 50% | - |
| Categoría V | Activos con riesgo de 75% | - | 75% | - |
| Categoría VI | Activos con riesgo de 100% | <u>191,407,894</u> | 100% | <u>191,407,894</u> |
| | TOTALES | 203,087,687 | | 193,743,853 |
| | 10% sobre Activo computable | | | 19,374,385 |
| | Patrimonio Neto | | | 33,149,331 |
| | Excedente (Déficit) patrimonial | | | 13,774,946 |
| | Coefficiente de Adecuación Patrimonial | | | 17.11% |

NOTA 11 - CONTINGENCIAS

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

NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 30 de junio de 2012, 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

CALIFICACIÓN DE RIESGO OTORGADA A LA
EMISIÓN POR LA MOODY'S LATIN AMERICA
CALIFICADORA DE RIESGO S.A.



INFORME DE REVISIÓN

Bisa Leasing S.A.

Bolivia

Índice:

| | |
|--|---|
| CALIFICACIONES | 1 |
| PRINCIPALES INDICADORES | 1 |
| FORTALEZAS CREDITICIAS | 2 |
| DESAFIOS CREDITICIOS | 2 |
| FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACION | 2 |
| PERSPECTIVAS | 3 |
| FACTORES QUE PODRÍAN MEJORAR LAS CALIFICACIONES | 3 |
| FACTORES QUE PODRÍAN DESMEJORAR LAS CALIFICACIONES | 3 |
| RESULTADOS RECIENTES | 3 |
| HECHOS POSTERIORES | 4 |
| DICTAMEN | 4 |

Calificaciones

Bisa Leasing S.A.

CATEGORÍA

Bonos Bisa Leasing II Emisión 2 BS 45.500.000

Perspectiva

CALIFICACIÓN DE MOODY'S

Aaa.boLP

Estable

Contactos:

BUENOS AIRES 54.11.5129.2600

Valeria Azconegui
Mariavaleria.azconegui@moodys.com

Luis Ruvira
Luis.ruvira@moodys.com

Daniel Marchetto
Daniel.marchetto@moodys.com

Christian Pereira
Christianpereira@moodys.com

Principales Indicadores

| | Jun 2012 | Dic 2011 | Dic 2010 | Dic 2009 | Dic 2008 |
|---------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Total de Activos (Bs millones) | 231 | 203 | 176 | 162 | 151 |
| Total de Patrimonio (Bs millones) | 41 | 42 | 36 | 37 | 37 |
| ROAA | 3,17% | 4,80% | 1,62% | 2,81% | 2,40% |
| ROAE | 16,94% | 23,38% | 7,59% | 11,89% | 9,75% |
| Cartera venc. y en ejec./Préstamos | 9,28% | 7,07% | 3,45% | 6,57% | 5,29% |
| Cartera venc. y en ejec./(PN + Prev.) | 2,15% | 2,05% | 0,96% | 2,13% | 1,76% |

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 S.A. es la compañía de leasing más importante de Bolivia, con una participación de mercado del 65,4% en términos de cartera a junio 2012
- Conservadoras políticas en la administración crediticia y de riesgos. La cobertura de su cartera vencida y en ejecución es 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 mayoría de la cartera y fondeo de Bisa Leasing S.A. es en dólares estadounidenses, no obstante en los últimos meses se ha colocado cartera en moneda nacional.
- Buena diversificación sectorial

Desafíos Crediticios

Los desafíos crediticios de Bisa Leasing S.A. son:

- La entidad se desempeña en un entorno operativo aun desafiante
- Se encuentra en un mercado muy competitivo, debido a que bancos y compañías están ingresando en el mercado de leasing. Sin embargo Bisa Leasing S.A. cuenta con experiencia y el soporte del Grupo Financiero 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, fondos provenientes de FONDESIF, Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. y FUNDAPRO y de Bancos Comerciales locales
- Bisa Leasing S.A., como todo el sistema financiero Boliviano, enfrenta el desafío de mantener el margen financiero neto, en un contexto de tasas de interés bajas

Fundamento de la calificación

Las calificaciones en escala nacional son asignadas sobre la base de la correspondiente calificación global, ya sea para instrumentos en moneda extranjera o en moneda local. La calificación en escala nacional refleja la importancia de su franquicia como la compañía más significativa de leasing que opera actualmente en Bolivia. Asimismo toma en consideración la consistente operatoria positiva como así también el conservador manejo de riesgo.

Moody's asigna la calificación en escala nacional (NSR por sus siglas en inglés) de Aaa.bo de la deuda en moneda local de largo plazo. Las calificaciones en escala nacional son asignadas sobre la base de la correspondiente calificación global, ya sea para instrumentos en moneda extranjera o en moneda local.

Las calificaciones NSR de Moody's para las entidades bolivianas se identifican con el sufijo ".bo" y constituyen calificaciones de orden relativo sobre la capacidad crediticia para instrumentos en un país en particular en relación con otros emisores o emisiones locales. Las calificaciones nacionales son para uso en el país en las que se efectúan y no son comparables en forma global con las calificaciones asignadas en otros países. Las NSR no son una opinión absoluta sobre los riesgos de incumplimiento, pues en países con baja calidad crediticia internacional, incluso los créditos calificados en altos niveles de la escala nacional, pueden también ser susceptibles de incumplimiento.

Bisa Leasing S.A. fue fundada en el año 1993, siendo la más importante de las empresas de arrendamiento financiero en el mercado boliviano, con una participación del 65,4% de operaciones de leasing a junio de 2012. 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 junio de 2012, Bisa Leasing S.A. poseía activos por Bs 231,4 millones y su cartera estaba compuesta mayoritariamente por operaciones de leasing (72%), y el (28%) corresponden a operaciones de leaseback. Aproximadamente el 39% de las operaciones han sido otorgadas en Santa Cruz, en La Paz el 33%, el 24% en Cochabamba y el resto en Tarija. Sus principales accionistas son Banco Bisa con un 55,85% y la Vitalicia con un 20%, ambos del mismo grupo financiero.

Perspectiva

La perspectiva de la calificación es estable.

Factores que podrían mejorar las calificaciones

Las calificaciones de la entidad son las máximas calificaciones que pueden otorgarse en Bolivia en escala nacional. Por lo tanto, Moody's ve poco potencial de suba en el mediano plazo en la misma.

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. Adicionalmente la misma podría ser perjudicada por una disminución en la calificación de su principal accionista.

Resultados recientes

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2012, la cartera de arrendamiento creció en un 20,1%. Asimismo la cartera de leasing representaba el 90,5% de los activos totales.

En el primer semestre del ejercicio 2012, Bisa Leasing S.A. registró un resultado positivo de Bs 3,4 millones, siendo inferior a la utilidad obtenida a junio de 2011 (Bs 3,8 millones). Esta disminución del resultado final obedece en parte al aumento de los gastos operativos, menores recuperos de créditos y mayores cargos por incobrabilidad, siendo compensados por el aumento del margen financiero neto.

El aumento del margen financiero neto, se debe en parte a mayores ingresos financieros en un 17,1% (básicamente a intereses por arrendamientos), mientras que los egresos crecieron en menor medida (básicamente intereses por obligaciones con bancos y entidades financieras).

A junio de 2012, la cartera vencida y en ejecución representaba el 2,2% de la cartera total, la misma registró un incremento con respecto a junio de 2011 (2%). Este aumento es consecuencia del incremento de la cartera irregular en un 49,8% mientras que la cartera total solo aumento un 34,1%. De esta manera la cobertura de la cartera vencida y en ejecución con provisiones alcanzaba el 164,4% pero si consideramos las provisiones genéricas y cíclicas, la cobertura es aún mayor. También es importante mencionar que los bienes siguen siendo propiedad de la compañía lo cual incrementa la cobertura de dicho crédito. Adicionalmente, el 27 de Febrero del corriente año, la entidad constituyo una reserva del 2% de la cartera para cubrir eventuales pérdidas en la misma.

Bisa Leasing S.A. se fondea a través de emisiones de deudas, fondos provenientes de FONDESIF, Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. y FUNDAPRO y Bancos Comerciales Locales. A junio de 2012 Bisa Leasing S.A. registraba un ratio de activos líquidos sobre activos totales de 2,7%, siendo este inferior al obtenido en el ejercicio anterior.

Bisa Leasing S.A. cuenta con un buen nivel de capitalización. A junio de 2012 el nivel de patrimonio sobre activos era del 17,7%, 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 28 de septiembre de 2012, sobre la base de la información recibida de Bisa Leasing S.A., los análisis cualitativos y cuantitativos que se han desarrollado y de acuerdo con lo determinado en su Manual, decide calificar los instrumentos de Bisa Leasing S.A.:

Bonos Bisa Leasing II Emisión 2 Bs 45.500.000

- Deuda de Largo Plazo en *moneda local*: Categoría "Aaa.bo".

De acuerdo con el Manual de Calificaciones, la **Categoría Aaa.bo** "Corresponde a aquellos instrumentos con una capacidad extremadamente alta de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, los cuales presentan la menor probabilidad de ser afectados ante cambios predecibles en el emisor, en el sector a que éste pertenece o en la economía".

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 Aaa.boLP** equivale a la categoría:

AAA: Corresponde a Emisores que cuentan con una muy alta calidad de crédito y el riesgo de incumplimiento tiene una variabilidad insignificante ante posibles cambios en las circunstancias o condiciones económicas.

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 portfolio 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 las *Emisiones* son las siguientes:

| |
|---|
| Programa de Emisión de Bonos Bisa Leasing II |
|---|

Instrumento: Programa de Emisiones de Bonos Bisa Leasing II, por un monto de US\$ 15.000.000 (quince millones 00/100 de dólares de los Estados Unidos de América) 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 ("MVDOL"), 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 computables desde el día hábil siguiente de notificada la Resolución de la ASFI que autorice e inscriba el Programa de Emisión de Bonos en el RMV de la ASFI.

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 Obligorales redimibles a plazo fijo.

Procedimientos, modalidad y precio de colocación: los Bonos serán colocados en el Mercado Primario Bursátil bajo la modalidad: a mejor esfuerzo y el precio será 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 de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones.

Garantía: Las Emisiones dentro del Programa de Emisiones estarán respaldadas por una garantía Quirografaria de la sociedad.

Bonos Bisa Leasing II Emisión 2

Denominación de la Emisión: "Bonos Bisa Leasing II - Emisión 2"

Moneda en la que se expresa la Emisión: Bolivianos.

Monto de la Emisión: El monto de la Emisión Bonos Bisa Leasing II - Emisión 2 es de Bs 45.500.000 (cuarenta y cinco millones quinientos mil 00/100 bolivianos).

Serie en las que se divide la Emisión: La Emisión de Bonos Bisa Leasing II - Emisión 2 se divide en 3 series A de Bs 10.000.000 (diez millones 00/100 de bolivianos), B de Bs 10.000.000 (diez millones 00/100 de bolivianos) y C Bs 25.500.000 (veinticinco millones quinientos mil 00/100 bolivianos).

Plazo de la Emisión: El plazo de la presente Emisión varía de acuerdo a cada serie Serie "A" 1.800 días, Serie "B" 2160 días, Serie "C" 2520 días 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 – Emisión 2 en el RMV de la ASFI.

Valor Nominal de los Bonos dentro del Programa de Emisiones: El Valor Nominal de los Bonos será de Bs 10.000 (diez mil 00/100 bolivianos) cada Bono.

Amortización de Interés: Los Bonos devengarán un interés nominal, anual y fijo y serán pagados 90 días.

Amortización de Capital: El pago de capital de las series "A", "B" y "C" será al vencimiento de cada serie.

La tasa de interés de la presente Emisión: La tasa de interés varía de acuerdo a cada serie: Serie "A" 4,5% anual, Serie "B" 4,8% anual y Serie "C" 5,3% anual.

| Emisión 2 | Fecha de Emisión | Monto original (en Bs) | Monto emitido a Junio 2012 | Tasa de interés anual | Saldo Adeudado a Junio 2012 (en Bs) | Vencimiento |
|--------------|------------------|---------------------------|----------------------------|--------------------------|--|-------------|
| | | | | | | Fecha |
| Serie "A" | 28-09-2012 | 10.000.000 | ----- | 4,50% | ----- | 02-09-2017 |
| Serie "B" | 28-09-2012 | 10.000.000 | ----- | 4,80% | ----- | 28-08-2018 |
| Serie "C" | 28-09-2012 | 25.500.000 | ----- | 5,30% | ----- | 23-08-2019 |
| Total | | 45.500.000 | ----- | | ----- | |

CONDICIONES ESPECIALES DE LAS EMISIONES

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

- De acuerdo a lo establecido por el artículo 648 del Código de Comercio, la Sociedad no reducirá su capital sino en proporción al reembolso que haga de los Bonos en circulación. Asimismo, no se fusionará, transformará ni cambiará su objeto social, su domicilio o su denominación sin el previo consentimiento de la Asamblea de Tenedores.
- En caso que la Sociedad realizara futuras Emisiones de Bonos fuera del presente Programa de Emisiones de Bonos, éstas no tendrán mejores garantías respecto a las Emisiones que componen el presente Programa de Emisiones de Bonos, salvo que lo autorice previamente la Asamblea de Tenedores del presente Programa de Emisiones de Bonos. Si la Sociedad otorgara mejores garantías a las futuras Emisiones de Bonos fuera del presente Programa de Emisiones de Bonos, ésta deberá proveer garantías adicionales similares a las Emisiones de Bonos vigentes del presente Programa de Emisiones de Bonos, hasta mantener las mismas en igualdad de condiciones de modo proporcional, considerando los montos totales de emisión y el valor de las garantías otorgadas. A opción de los Tenedores de Bonos, mediante resolución adoptada en Asamblea de Tenedores, 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 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 el presente Programa de Emisiones de Bonos.
- El Emisor no cambiará sus Estatutos ni su Escritura de Constitución de ninguna manera que pudiera ser inconsistente con las provisiones o restricciones del presente Programa de Emisiones de Bonos o de las Emisiones resultantes de éste.
- El Emisor mantendrá archivos, registros contables y procedimientos adecuados para el normal desarrollo de sus operaciones y con el objeto de identificar el uso de los fondos de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones.
- El Emisor enviará trimestralmente a la ASFI, a la BBV y al Representante de Tenedores, el detalle de los usos de los fondos obtenidos de las Emisiones dentro del presente Programa de Emisiones.
- El Emisor efectuará una auditoría externa anual de acuerdo con las normas aplicables, por un auditor independiente que necesariamente deberá tratarse de una empresa de auditoría externa registrada en el RMV de la ASFI.
- El Emisor notificará por escrito al Representante de Tenedores de Bonos cualquier circunstancia o hecho que interfiera o amenace con interferir el desarrollo o normal operación del Emisor ante dicha circunstancia o hecho, según fuere requerido por

las regulaciones del Mercado de Valores en Bolivia que deban ser reveladas ("Hechos Relevantes") o se consideren necesarios para el desarrollo, o normal operación 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/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.

| BALANCE GENERAL | Jun-2012 | Dic-2011 | Dic-2010 | Dic-2009 | Dic-2008 |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|
| ACTIVO | | | | | |
| Préstamos a bancos y otras instituciones financieras | 6 | 12 | 4 | 14 | 4 |
| Inversiones y títulos valores | 0 | 1 | 2 | 6 | 9 |
| Títulos para negociación | 0 | 1 | 2 | 6 | 9 |
| Títulos en cuenta de inversión | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Títulos mantenidos hasta el vencimiento | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Préstamos netos de provisiones | 204 | 168 | 152 | 130 | 128 |
| Cartera de préstamos | 209 | 174 | 158 | 136 | 134 |
| Provisiones | 7 | 8 | 8 | 7 | 7 |
| Ingresos (no ordinarios-no realizados) por préstamos | -3 | -2 | -2 | -1 | -2 |
| Activos fijos - netos | 3 | 3 | 2 | 2 | 1 |
| Otros activos - total | 19 | 20 | 16 | 11 | 9 |
| Total de activos | 231 | 203 | 176 | 162 | 151 |
| PASIVOS | | | | | |
| Obligaciones del público | 4 | 5 | 2 | 2 | 2 |
| Obligaciones del sector financiero | 104 | 75 | 60 | 51 | 48 |
| Bonos no subordinados, notas y otras deudas de largo plazo | 65 | 65 | 66 | 62 | 54 |
| Deuda subordinada | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Otros pasivos - total | 16 | 15 | 12 | 9 | 8 |
| Total de pasivos | 190 | 161 | 141 | 125 | 114 |
| PATRIMONIO NETO | | | | | |
| Acciones comunes | 17 | 17 | 17 | 17 | 17 |
| Resultados no asignados y reservas - total | 24 | 25 | 19 | 20 | 20 |
| Total del patrimonio neto | 41 | 42 | 36 | 37 | 37 |
| Total pasivos y patrimonio neto | 231 | 203 | 176 | 162 | 151 |
| ESTADO DE RESULTADOS | | | | | |
| Ingresos financieros | 12 | 20 | 18 | 20 | 22 |
| Egresos financieros | 3 | 4 | 5 | 8 | 8 |
| Margen financiero neto | 9 | 16 | 13 | 12 | 14 |
| Cargos por incobrabilidad | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 |
| Otras provisiones | 1 | 0 | 2 | 1 | 1 |
| Ingresos no financieros | 2 | 3 | 0 | 2 | 1 |
| Comisiones netas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros ingresos | 2 | 3 | 0 | 2 | 1 |
| Total de ingresos no financieros | 2 | 3 | 0 | 2 | 1 |
| Otros egresos operativos (no financieros) | 6 | 9 | 7 | 8 | 7 |
| Gastos de personal | 3 | 5 | 4 | 4 | 4 |
| Gastos administrativos y otros gastos operativos | 3 | 4 | 3 | 3 | 3 |
| Depreciación y amortización | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Egresos no recurrentes/ extraordinarios | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| (Pérdida) ganancia por ajuste por inflación (neta) | | | | | 3 |
| Gastos operativos totales | 6 | 9 | 7 | 8 | 10 |
| Resultado antes de impuestos (pérdida) | 3 | 9 | 3 | 4 | 4 |
| Resultado del ejercicio después de impuestos, antes de ingresos (egresos) extraordinarios | 3 | 9 | 3 | 4 | 4 |
| Resultado del ejercicio | 3 | 9 | 3 | 4 | 4 |
| Resultado del ejercicio luego de ingresos (egresos) extraordinarios | 3 | 9 | 3 | 4 | 4 |
| Resultado disponible / (pérdida atribuible) a los accionistas | 3 | 9 | 3 | 4 | 4 |

RATIOS

CALIDAD DE ACTIVO

| | | | | | |
|---|---------|-------|--------|-------|-------|
| Cargos por Incobrabilidad / Cartera de Préstamos | -0,46% | 0,18% | 0,84% | 0,04% | 0,11% |
| Cargos por Incobrabilidad / Ingresos antes de Previsiones | -11,35% | 3,29% | 22,40% | 0,87% | 1,80% |
| Previsiones / Cartera de Préstamos | 3,53% | 4,70% | 5,34% | 5,32% | 5,47% |
| Cartera sin Generación / Cartera de Préstamos | 2,15% | 2,05% | 0,96% | 2,13% | 1,76% |
| Cartera sin Generación / (Patrimonio Neto + Previsiones) | 9,28% | 7,07% | 3,45% | 6,57% | 5,29% |

RENTABILIDAD

| | | | | | |
|---|--------|--------|-------|--------|-------|
| ROAA | 3,17% | 4,80% | 1,62% | 2,81% | 2,40% |
| ROAE | 16,94% | 23,38% | 7,59% | 11,89% | 9,75% |
| Resultados del Ejercicio / Promedio de Activos Ponderados por Riesgo - Basilea I | 3,25% | 4,96% | 1,72% | 3,02% | 2,50% |
| Resultados Antes de Cargos por Incobrabilidad / Promedio de Activos Ponderados por Riesgo (Basilea I) | 4,05% | 5,07% | 3,71% | 3,98% | 5,73% |

CAPITALIZACION

| | | | | | |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| Patrimonio Neto / Activos Ponderados por Riesgo (Basilea I) | 16,57% | 17,11% | 18,98% | 22,13% | 22,11% |
| Patrimonio Neto Básico - Activos Intangibles / Activos Ponderados por Riesgo (Basilea I) | 18,08% | 21,81% | 20,56% | 25,13% | 25,62% |
| Patrimonio Neto / Total de Activos | 17,70% | 20,81% | 20,20% | 22,73% | 24,64% |

EFICIENCIA

| | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| Gastos Operativos / Ingresos Operativos | 59,25% | 50,21% | 54,28% | 57,26% | 44,78% |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

| | | | | | |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| (Fondos del Mercado – Activos Líquidos) / Total de Activos | 70,95% | 63,43% | 68,56% | 58,34% | 60,09% |
| Activos Líquidos / Total de Activos | 2,65% | 6,00% | 3,41% | 11,96% | 8,44% |

© Copyright 2012 de Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A., Ing. Butty 240 piso 16, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Buenos Aires – Argentina (C.P. C1001AFB). 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, COMERCIALIZACIÓN 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 U\$S500 y los U\$S60.000, o su equivalente en pesos.