



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 III EN EL RMV DE LA ASFI: ASFI/DSV-PEB-BIL-007/2013

NÚMERO DE REGISTRO DE LA EMISIÓN DE BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 EN EL RMV DE LA ASFI: ASFI/DSV-ED-BIL-025/2013

CARTA EMITIDA POR LA ASFI MEDIANTE LA CUAL SE INSCRIBE Y SE AUTORIZA LA OFERTA PÚBLICA DE LA EMISIÓN DE BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1: ASFI/DSV/R - 131509/2013 DE FECHA 02 DE SEPTIEMBRE DE 2013

PROSPECTO COMPLEMENTARIO

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

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN:

"BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1"

MONTO AUTORIZADO DE LA EMISIÓN BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1: Bs 42.000.000.-

(Cuarenta y dos millones 00/100 Bolivianos)

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

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

Denominación de la Emisión

BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1

Tipo de Valor a Emitirse:	Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.
Moneda de la Emisión:	Bolivianos (Bs).
Monto de la Emisión:	Bs 42.000.000.- (Cuarenta y dos millones 00/100 Bolivianos).
N° de Series en que se dividirá la Emisión:	Dos series: "A" y "B".
Fecha de Emisión:	04 de Septiembre de 2013.
Tipo de Interés:	Nominal, anual y fijo.
Precio de Colocación:	Mínimamente a la par del valor nominal.
Pago de Capital:	El pago del capital de las series "A" y "B" será al vencimiento de cada serie.
Periodicidad de Pago de Intereses:	Los intereses de las series "A" y "B" serán cancelados cada 90 días calendario.
Plazo de Colocación Primaria:	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 Bonos:	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 de cada cupón o del 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 de cada cupón o del 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-3-N1A-13	Bs 21.000.000	2.100	Bs 10.000	5.25%	2.520 días calendario	29 de julio de 2020
B	BIL-3-N1B-13	Bs 21.000.000	2.100	Bs 10.000	5.50%	2.880 días calendario	24 de julio de 2021

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

VÉASE LA SECCIÓN "FACTORES DE RIESGO" EN LA PÁGINA 52 DEL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING III, 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 III, 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 2013

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 III – EMISIÓN 1



ACTA DE DECLARACION JURADA

En la ciudad de La Paz, a horas 10:00 del día 01 del mes de agosto del año 2013, 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, y 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 III - EMISIÓN 1** que formen parte de las Emisiones comprendidas dentro del **Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III** 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 III**, respecto al Valor y a la transacción propuesta.

La adquisición de los **Bonos BISA LEASING III - EMISIÓN 1** que formen parte de las Emisiones comprendidas dentro del **Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III**, 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 III**."

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 Anas Aguilar
JUEZ EN LO CIVIL
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
LA PAZ - BOLIVIA

Dr. Adán Willy Anas Aguilar
JUEZ EN LO CIVIL
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
LA PAZ - BOLIVIA

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

ANTEMI:
Giovanna N. Bustos Varga
- ACTUARIO ABOGADO
- Juzgado en lo Instruccion en lo Civil
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
LA PAZ - BOLIVIA

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



ACTA DE DECLARACION JURADA

En la ciudad de La Paz, a horas 11:00 del día 01 de agosto de 2013, 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, ha presentado ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) una declaración respecto a la veracidad de la información como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores (RMV) de los Valores de la Emisión de Bonos denominada **Bonos BISA LEASING III - EMISIÓN 1**, para su Oferta Pública, que forman parte del Programa de Emisiones de Bonos **BISA LEASING III.**"

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 III - EMISIÓN 1**, 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
CS 2290157 LP

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

ANTE MÍ
Giovanna N. Bustios Vargas
ACTUARIO ABOGADO
Juzgado 9no de Instrucción en lo Civil
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia

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



ACTA DE DECLARACION JURADA

En la ciudad de La Paz, a horas 10:30 del día 01 de agosto de 2013, se hizo presente ante este despacho judicial, la persona que responde al nombre de **JULIO JAIME URQUIDI GUMUCIO**, con Cédula de Identidad No. 727550 CBBA. y domicilio transitorio en la ciudad de La Paz, mayor de edad y hábil por derecho, en representación legal de **BISA Leasing S.A.**, como Director de la Sociedad, quien previo juramento de ley, manifestó lo siguiente:

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

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 III - EMISIÓN 1**, 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.

La Paz - Bolivia
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
JUZGADO DE INSTRUCCION EN LO CIVIL
Dr. Adán Willy Anas Aguilar

JULIO JAIME URQUIDI GUMUCIO
C. I. 727550 CBBA

Dr. Adán Willy Anas Aguilar
JUEZ DE INSTRUCCION EN LO CIVIL
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia

ENTIDAD ESTRUCTURADORA

La estructuración de la presente Emisión denominada BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 (“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. Verónica Rocío Vargas Salas	Gerente de Operaciones
Lic. Erick Antezana	Gerente Adjunto de Negocios y PYMES Santa Cruz
Lic. Luis Sergio Arce Vega	Gerente Adjunto de Negocios y PYMES Cochabamba
Ing. Gabriela Roxana Linares Larraín	Subgerente Nacional de Riesgos Ex Post
Lic. Klaudia Kalenny Aguilar Muñoz	Subgerente Nacional de Riesgos Ex Ante
Lic. Mónica Leticia Suárez Padilla	Gerente Adjunto 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 III – EMISIÓN 1.....	1
1.2.	Información Resumida de los Participantes	3
1.3.	Antecedentes Legales de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1	3
1.4.	Antecedentes Legales del Emisor	4
1.5.	Posibilidad de que los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 sean limitados o afectados por otra clase de valores	5
1.6.	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 de BONOS BISA LEASING III	6
1.7.	Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento	6
1.8.	Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobvenida.....	6
1.9.	Protección de Derechos.....	6
1.10.	Arbitraje.....	6
1.11.	Tribunales competentes.....	6
1.12.	Resumen del Análisis Financiero	6
1.12.1.	Balance General.....	7
1.12.2.	Estado de Resultados.....	9
1.12.3.	Indicadores Financieros	10
1.12.3.1.	Liquidez	11
1.12.3.2.	Calidad de Cartera	13
1.12.3.3.	Endeudamiento y Estructura de Activos y Pasivos	14
1.12.3.4.	Eficiencia	16
1.12.3.5.	Rentabilidad	17
2.	DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS.....	18
2.1.	Antecedentes Legales de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1	18
2.2.	Aspectos Operativos	20
2.3.	Características de la Emisión	20
2.3.1.	Denominación de la Emisión	20
2.3.2.	Tipo de valores a emitirse	20
2.3.3.	Monto total y moneda de la Emisión	20
2.3.4.	Número de Series, monto de cada Serie y cantidad de Valores que contendrá cada Serie	20
2.3.5.	Valor nominal y precio de colocación.....	20
2.3.6.	Numeración de los Bonos.....	20
2.3.7.	Fecha de emisión, plazo de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 y fecha de vencimiento.....	21
2.3.8.	Plazo de colocación primaria.....	21
2.3.9.	Forma de circulación de los Bonos	21
2.3.10.	Forma de representación de los Bonos	21
2.3.11.	Transferencia de los Bonos	21
2.3.12.	Contenido de los Bonos	21
2.3.13.	Modalidad de Colocación	22
2.3.14.	Procedimiento de Colocación Primaria y Mecanismo de Negociación	22
2.3.15.	Forma de pago en Colocación Primaria de la Emisión	22
2.3.16.	Número de Registro y fecha de inscripción de la Emisión en el RMV de la ASFI	22
2.3.17.	Calificación de Riesgo	22
2.4.	Derechos de los Titulares	22
2.4.1.	Tipo de interés y tasa de interés.....	22
2.4.2.	Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses	23
2.4.3.	Fórmula para el cálculo de los intereses.....	23
2.4.4.	Fórmula para el pago de capital	23

2.4.5.	Reajustabilidad del Empréstito	23
2.4.6.	Forma de pago de capital e intereses de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1.....	23
2.4.7.	Pago de capital y periodicidad de pago de intereses	23
2.4.8.	Lugar de pago de capital y pago de intereses	25
2.4.9.	Provisión para el pago de capital y el pago de intereses.....	26
2.4.10.	Plazo para el pago total de los Bonos	26
2.4.11.	Garantía	26
2.4.12.	Convertibilidad en acciones.....	26
2.4.13.	Redención anticipada	26
2.4.13.1.	Rescate anticipado mediante sorteo	26
2.4.13.2.	Redención mediante compra en el mercado secundario	27
2.4.14.	Tratamiento del RC-IVA en caso de Redención Anticipada	27
2.4.15.	Agente pagador	27
2.4.16.	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.....	27
2.4.17.	Efectos sobre los derechos de los Tenedores de Bonos por fusión o transformación del Emisor	27
2.4.18.	Posibilidad de que los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 sean limitados o afectados por otra clase de valores.....	28
2.4.19.	Restricciones, obligaciones y compromisos financieros a los que se sujetará el Emisor durante la vigencia de la Emisión	28
2.4.20.	Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento.....	28
2.4.21.	Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida.....	28
2.4.22.	Aceleración de plazos	28
2.4.23.	Protección de derechos	28
2.4.24.	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 III y sus Emisiones.....	28
2.4.25.	Arbitraje	29
2.4.26.	Tribunales competentes	29
2.4.27.	Tratamiento tributario.....	29
2.4.28.	Asamblea General de Tenedores de Bonos.....	30
2.4.29.	Representante Común de Tenedores de Bonos	30
2.4.29.1.	Nombramiento del Representante Común de Tenedores de Bonos	30
2.4.29.2.	Deberes y facultades del Representante de Tenedores	31
2.4.30.	Normas de seguridad.....	32
2.4.31.	Obligaciones de información	32
3.	RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACIÓN DE LOS RECURSOS..	32
4.	FACTORES DE RIESGO	33
5.	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN	34
5.1.	Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria	34
5.2.	Medios de difusión sobre las principales condiciones de la Oferta Pública	34
5.3.	Tipo de oferta	34
5.4.	Diseño y estructuración.....	34
5.5.	Agente colocador	34
5.6.	Modalidad de colocación	34
5.7.	Precio de colocación.....	34
5.8.	Plazo de colocación primaria.....	34
5.9.	Condiciones bajo las cuáles la Oferta Pública quedará sin efecto.....	35
5.10.	Relación entre el Emisor y el Agente colocador	35
5.11.	Bolsa de valores en la cual se inscribirá la Emisión	35

6.	INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR	35
6.1.	Datos generales del emisor	35
6.1.1.	Identificación del emisor	35
6.1.2.	Documentos de Constitución y sus Modificaciones	36
6.1.3.	Capital social	37
6.1.4.	Empresas vinculadas	38
6.1.5.	Estructura administrativa interna.....	39
6.1.6.	Directores y Ejecutivos	39
6.1.7.	Empleados	40
6.2.	Descripción de BISA LEASING S.A.	41
6.3.	Créditos y deudas por pagar.....	41
6.4.	Procesos legales de BISA LEASING S.A.	44
6.5.	Hechos Relevantes recientes de BISA LEASING S.A.....	45
6.6.	Análisis e interpretación de los Estados Financieros.....	46
6.6.1.	Balance General	46
6.6.2.	Estado de Resultados	54
6.6.3.	Indicadores Financieros.....	58
6.6.3.1.	Liquidez y Solvencia.....	59
6.6.3.2.	Calidad de Cartera	62
6.6.3.3.	Endeudamiento y Estructura de Activos y Pasivos	64
6.6.3.4.	Eficiencia	66
6.6.3.5.	Rentabilidad	67
6.7.	Cambios en los Responsables de la Elaboración y Revisión de la Información Financiera.....	70
6.7.1.	Cálculo Histórico de los Compromisos Financieros	70
7.	ESTADOS FINANCIEROS	71

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro N° 1:	Principales cuentas de los Estados Financieros	7
Cuadro N° 2:	Indicadores Financieros	10
Cuadro N° 3:	Calificación de Riesgo de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1	22
Cuadro N° 4:	Cronograma para el pago de intereses y capital de la Serie “A”	24
Cuadro N° 5:	Cronograma para el pago de intereses y capital de la Serie “B”	24
Cuadro N° 6:	Premio por prepago (en porcentaje).....	27
Cuadro N° 7:	Emisiones vigentes (al 30 de junio de 2013)	28
Cuadro N° 8:	Tratamiento tributario	29
Cuadro N° 9:	Antecedentes del Representante de Tenedores	31
Cuadro N° 10:	Nómina de accionistas de BISA LEASING S.A. (al 30 de junio de 2013)	37
Cuadro N° 11:	Nómina de accionistas de Banco BISA S.A. (al 30 de junio de 2013).....	37
Cuadro N° 12:	Nómina de accionistas de La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. (al 30 de junio de 2013).....	38
Cuadro N° 13:	Entidades vinculadas a BISA LEASING S.A. (al 30 de junio de 2013)	38
Cuadro N° 14:	Composición del Directorio de BISA LEASING S.A. (al 30 de junio de 2013)	39
Cuadro N° 15:	Principales Ejecutivos de BISA LEASING S.A. (al 30 de junio de 2013).....	40
Cuadro N° 16:	Evolución del número de empleados de BISA LEASING S.A. (al 30 de junio de 2013)	40
Cuadro N° 17:	Créditos contraídos por BISA LEASING S.A. con Bancos y Entidades Financieras (al 30 de junio de 2013)	41
Cuadro N° 18:	Valores representativos de deuda en circulación emitidos por BISA LEASING S.A. (al 30 de junio de 2013)	43
Cuadro N° 19:	Deudas subordinadas contraídas por BISA LEASING S.A. (al 30 de junio 2013).....	44
Cuadro N° 20:	Procesos legales vigentes de BISA LEASING S.A. (al 30 de junio de 2013)	44
Cuadro N° 21:	Estructura de la Cartera de Créditos (en millones de Bs)	48
Cuadro N° 22:	Cálculo Histórico del Índice de Cobertura de Cartera (ICC) (expresado en USD).....	70
Cuadro N° 23:	Análisis Horizontal del Balance General de BISA LEASING S.A.	71
Cuadro N° 24:	Análisis Vertical del Balance General de BISA LEASING S.A.	72
Cuadro N° 25:	Estado de Resultados y Análisis Horizontal de BISA LEASING S.A.....	73
Cuadro N° 26:	Análisis Vertical del Estado de Resultados de BISA LEASING S.A.	73
Cuadro N° 27:	Indicadores Financieros de BISA LEASING S.A.	74

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico N° 1:	Organigrama de BISA LEASING S.A. (al 30 de junio de 2013).....	39
Gráfico N° 2:	Activo total (en millones de Bs)	46
Gráfico N° 3:	Cartera (en millones de Bs).....	48
Gráfico N° 4:	Otras cuentas por cobrar (en millones de Bs)	49
Gráfico N° 5:	Pasivo total (en millones de Bs)	50
Gráfico N° 6:	Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento (en millones de Bs).....	51
Gráfico N° 7:	Títulos valores en circulación (en millones de Bs)	52
Gráfico N° 8:	Patrimonio neto (en millones de Bs).....	53
Gráfico N° 9:	Ingresos financieros (en millones de Bs)	54
Gráfico N° 10:	Gastos financieros (en millones de Bs)	55
Gráfico N° 11:	Resultado neto del ejercicio (en millones de Bs).....	58
Gráfico N° 12:	Coficiente de liquidez (en veces).....	59
Gráfico N° 13:	Patrimonio sobre Activo (en porcentaje)	60
Gráfico N° 14:	Solvencia Patrimonial (en porcentaje sin considerar provisiones)	61
Gráfico N° 15:	Coficiente de Adecuación Patrimonial (en porcentaje)	62
Gráfico N° 16:	Cobertura de la Cartera en Mora (en veces)	63
Gráfico N° 17:	Índice de Mora (en porcentaje)	64
Gráfico N° 18:	Eficiencia Operativa (en porcentaje).....	67
Gráfico N° 19:	Retorno sobre el Patrimonio ROE (en porcentaje)	68
Gráfico N° 20:	Retorno sobre el Activo ROA (en porcentaje)	68
Gráfico N° 21:	Margen Neto (en porcentaje)	69

ANEXOS

ANEXO I: ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 CON DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA.

ANEXO II: ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 CON INFORME DE AUDITORÍA INTERNA.

ANEXO III: 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 III – EMISIÓN 1

Denominación de la Emisión:	BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1
Monto de la Emisión:	Bs 42.000.000.- (Cuarenta y dos millones 00/100 Bolivianos).
Moneda de la Emisión:	Bolivianos (Bs).
Series de la Emisión:	Serie “A”: Bs 21.000.000.- (Veintiún millones 00/100 Bolivianos). Serie “B”: Bs 21.000.000.- (Veintiún millones 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.
Cantidad de Valores que contendrá cada Serie:	Serie “A”: 2.100 Bonos. Serie “B”: 2.100 Bonos.
Tipo de Valor:	Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.
Forma de representación de los Valores del Programa de Emisiones de Bonos:	Los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 estarán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Forma de circulación de los Bonos:	A la Orden. La Sociedad reputará como titular de un Bono BISA LEASING III – EMISIÓN 1 perteneciente al Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
Tipo de Interés:	Nominal, anual y fijo.
Tasa de Interés:	Serie “A”: 5,25%. Serie “B”: 5,50%.
Fecha de Emisión:	Serie “A”: 04 de septiembre de 2013. Serie “B”: 04 de septiembre de 2013.
Plazo de las series que forman parte de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones:	Serie “A”: 2.520 días calendario. Serie “B”: 2.880 días calendario. Los plazos serán computados a partir de la fecha de Emisión.
Fecha de vencimiento de las series que forman parte de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones:	Serie “A”: 29 de julio de 2020 Serie “B”: 24 de julio de 2021
Pago de capital:	El pago del capital de las series “A” y “B” será al vencimiento de cada serie.

Periodicidad de pago de intereses:	Serie "A": cada 90 días calendario. Serie "B": cada 90 días calendario.
Forma de pago de capital e intereses de la Emisión:	<p>a) En el día del vencimiento de cada cupón o del 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.</p> <p>b) A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cada cupón o del 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.</p>
Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses:	Los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 devengarán intereses a partir de su fecha de Emisión, y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del cupón y/o Bono.
Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública primaria:	La oferta será dirigida a personas naturales y personas jurídicas.
Convertibilidad en Acciones:	Los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 no serán convertibles en acciones de la Sociedad.
Destino específico de los fondos y plazo de utilización:	<p>Los recursos monetarios obtenidos con la colocación primaria de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 serán empleados para lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Recambio de pasivos financieros de la Sociedad de acuerdo al detalle del punto 3. de este Prospecto Complementario 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. <p>El plazo de utilización de los recursos para recambio de pasivos será de 180 (ciento ochenta) días calendario de iniciada la colocación primaria. Asimismo, el plazo de utilización de los recursos para compra de bienes a 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:	Los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 y las Emisiones dentro del Programa de Emisiones estarán respaldados por una Garantía Quirografaria de la Sociedad, lo que significa que la Sociedad garantiza las Emisiones de Bonos dentro del Programa de Emisiones con todos sus bienes presentes y

	futuros en forma indiferenciada y sólo hasta el monto total de las obligaciones emergentes de la Emisión de BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 y de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones.
Reajustabilidad del Empréstito:	No aplica para esta Emisión.
Agente Colocador:	BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA.
Agente Pagador:	BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA.
Agencia de Bolsa encargada de la Estructuración:	BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA.
Mecanismo de Negociación y Procedimiento de Colocación Primaria:	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 III – EMISIÓN 1 será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.
Forma de pago en colocación primaria:	En efectivo.
Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar:	Los pagos serán comunicados mediante aviso en un periódico de circulación nacional con al menos un (1) día de anticipación a la fecha establecida para el pago del cupón correspondiente.

Las otras condiciones y características de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 se encuentran descritas en el presente Prospecto Complementario.

1.2. Información Resumida de los Participantes

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

1.3. Antecedentes Legales de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1

- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 30 de octubre de 2012, aprobó el **PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING III**, de acuerdo a lo establecido por el Código de Comercio, por la Ley del Mercado de Valores y sus respectivos reglamentos, según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N° 91 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Magda E. Cordero Lobatón mediante Testimonio N° 857/2012 de fecha 5 de noviembre de 2012, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 13 de noviembre de 2012 bajo el N° 00137517 del libro N° 10.

- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 4 de marzo de 2013, aprobó ciertas modificaciones a las condiciones del **PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING III**. Asimismo, esta Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., consideró y aprobó las condiciones de la Emisión denominada **“BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1”**; según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Jenny Erika Reyes Leaña mediante Testimonio N° 279/2013 de fecha 11 de marzo de 2013, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 14 de marzo de 2013 bajo el N° 00138638 del libro N° 10.
- Mediante Resolución de la ASFI, ASFI/N° 376/2013 de fecha 24 de junio de 2013, se autorizó e inscribió el **Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-PEB-BIL-007/2013.
- La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Jenny Erika Reyes Leaña, mediante Testimonio N° 518/2013, de fecha 2 de mayo de 2013, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 13 de mayo de 2013 bajo el N° 00139238 del libro N° 10.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 22 de julio de 2013, aprobó ciertas modificaciones a los términos y condiciones de la Emisión denominada **“BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1”**; según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Jenny Erika Reyes Leaña, mediante Testimonio N° 1042/2013, de fecha 23 de julio de 2013, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 25 de julio de 2013 bajo el N° 00140136 del libro N° 10.
- La modificación realizada a la Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada por ante la Notaria de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Jenny Erika Reyes Leaña, mediante Testimonio N° 1124/2013, de fecha 29 de julio de 2013, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 01 de agosto de 2013 bajo el N° 00140220 del libro N°10.
- Mediante Carta de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, ASFI/DSV/R-131509/2013 de fecha 02 de septiembre de 2013, se inscribió y se autorizó la oferta pública de la Emisión denominada **BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-025/2013.

1.4. Antecedentes Legales del Emisor

- Escritura Pública de Constitución N° 47/93 de fecha 6 de abril de 1993.
- Testimonio N° 71/94 de fecha 3 de febrero de 1994. Aumento de Capital Autorizado y Modificación de Estatutos Sociales.

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

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

La posibilidad de que los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 sean limitados o afectados por otra clase de valores, se encuentra descrito en el punto 2.4.18. del presente Prospecto Complementario.

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

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 de BONOS BISA LEASING III se encuentran descritas en el punto 2.4.19. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III.

1.7. Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento

Los Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento se encuentran descritos en el punto 2.4.20. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III.

1.8. Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida

El Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida se encuentran descritos en el punto 2.4.21. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III.

1.9. Protección de Derechos

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

1.10. Arbitraje

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

1.11. Tribunales competentes

Los Tribunales de Justicia del Estado Plurinacional de Bolivia son competentes para que la Sociedad sea requerida judicialmente para el pago y en general para el ejercicio de todas y cualesquiera de las acciones que deriven de la Emisión de BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 y de las demás Emisiones dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III.

1.12. 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.

El análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2011 auditados por Ernst & Young (Auditoría y Asesoría) Ltda; y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2012 auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L. Asimismo se presentan de manera referencial los Estados Financieros al 30 de junio de 2013, preparados por la Lic. Verónica Vargas en su calidad de Gerente de Operaciones de BISA LEASING S.A. y revisados por la Lic. Cynthia Montes en su calidad de Auditor Interno de BISA LEASING S.A.

Los estados financieros de las gestiones 2010, 2011 y 2012 no registran ningún efecto del ajuste por inflación; se encuentran presentados a valores históricos.

Cuadro N° 1: Principales cuentas de los Estados Financieros

BALANCE GENERAL BISA LEASING S.A. (EXPRESADO EN MILLONES DE BOLIVIANOS Y PORCENTAJE)								
PERÍODO	2010	2011	2012	jun-13	2010 - 2011 Horizontal Absoluto	2010 - 2011 Horizontal Relativo	2011 - 2012 Horizontal Absoluto	2011 - 2012 Horizontal Relativo
Activo								
Activo Corriente	86,35	101,73	147,52	145,68	15,38	17,81%	45,78	45,00%
Activo no Corriente	89,99	101,35	124,95	130,05	11,36	12,63%	23,60	23,29%
TOTAL ACTIVO	176,34	203,09	272,47	275,73	26,75	15,17%	69,38	34,16%
Pasivo								
Pasivo Corriente	27,62	40,43	66,97	80,12	12,81	46,40%	26,54	65,66%
Pasivo no Corriente	113,10	120,41	156,69	151,30	7,30	6,46%	36,28	30,13%
TOTAL PASIVO	140,72	160,84	223,66	231,42	20,12	14,30%	62,82	39,06%
TOTAL PATRIMONIO NETO	35,62	42,25	48,81	44,31	6,63	18,61%	6,56	15,52%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	176,34	203,09	272,47	275,73	26,75	15,17%	69,38	34,16%

Fuente: BISA LEASING S.A.

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.

1.12.1. Balance General

Activo Total

El activo total de BISA LEASING S.A. al 31 de diciembre de 2010 alcanzó Bs 176,34 millones, al 31 de diciembre de 2011 ascendió a Bs 203,09 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2012 sumó Bs 272,47 millones.

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%). Entre el 2011 y el 2012 el activo total muestra un importante incremento de Bs 69,38 millones (34,16%) como producto, principalmente, del incremento de la cartera en Bs 38,24 millones (22,77%) y de las inversiones temporarias en Bs 19,65 millones (3812,21%).

Al 30 de junio de 2013, el activo total de la Sociedad asciende a Bs 275,73 millones.

Cartera

Los datos muestran que para diciembre de 2010 se registraron Bs 151,68 millones, correspondientes al 86,02% del activo total; para diciembre de 2011 reportó Bs 167,90 millones, representando un 82,67% del activo total; mientras que para diciembre 2012 la cartera alcanzó a Bs 206,14 millones, equivalentes a un 75,65% del activo total.

Entre el 2010 y el 2011 la cartera experimentó un incremento de Bs 16,22 millones (10,69%). Asimismo, entre el 2011 y el 2012 existe un importante incremento de Bs 38,24 millones (22,77%). Ambos incrementos surgen como consecuencia de las mayores colocaciones realizadas por la Sociedad durante el período analizado.

Al 30 de junio de 2013, la cartera constituye el 81,67% del activo equivalente en términos monetarios a Bs 225,19 millones.

Pasivo Total

El pasivo total de BISA LEASING S.A. al 31 de diciembre de 2010 reportó Bs 140,72 millones, equivalentes al 79,80% del total pasivo y patrimonio neto; al 31 de diciembre de 2011 esta cuenta sumó Bs 160,84 millones, igual al 79,19% del total pasivo y patrimonio neto; finalmente al 31 de diciembre de 2012 el pasivo total ascendió a Bs 223,66 millones que representan el 82,09% del total pasivo y patrimonio.

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 en Bs 14,84 millones (24,85%). Entre el 2011 y el 2012 el pasivo total se incrementó en Bs 62,82 millones (39,06%) producto, principalmente, del incremento de la cuenta títulos valores en circulación en Bs 45,64 millones (69,82%).

El pasivo totaliza Bs 231,42 millones al 30 de junio de 2013, equivalente en términos porcentuales al 83,93% del total pasivo y patrimonio.

Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento

Las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento de BISA LEASING S.A. para la gestión 2010 sumaron Bs 59,72 millones correspondientes a 33,87% del total pasivo y patrimonio neto; 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; y finalmente para la gestión 2012 mostraron un saldo de Bs 80,44 millones que representa el 29,52% del total pasivo y patrimonio.

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. Entre las gestiones 2011 y 2012 esta cuenta muestra un nuevo incremento de Bs 5,88 millones (7,89%).

Al 30 de junio de 2013, las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento es Bs 111,22 millones (40,34%).

Títulos Valores en Circulación

Para la gestión 2010 los títulos valores en circulación ascendieron a Bs 66,08 millones, equivalentes al 37,48% del total pasivo y patrimonio neto; para la gestión 2011 reportaron Bs 65,36 millones correspondientes al 32,18% del total pasivo y patrimonio neto; finalmente para la gestión 2012 alcanzaron a Bs 111,00 millones que representan el 40,74% del total pasivo y patrimonio.

Entre la gestión 2010 y 2011 la cuenta registra una leve disminución de Bs 0,72 (1,10%). Entre las gestiones 2011 y 2012 esta cuenta muestra un incremento de Bs 45,64 millones (69,82%), producto de la colocación de los BONOS BISA LEASING II – Emisión 2 durante el mes de octubre 2012.

Al 30 de junio de 2013 los títulos valores en circulación registran una participación de 31,47% del total de pasivo y patrimonio. El monto total es de Bs 86,78 millones.

Patrimonio Neto

Al 31 de diciembre de 2010 el patrimonio neto de la Sociedad 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; finalmente para la gestión 2012 el patrimonio neto sumó Bs 48,81 millones equivalentes al 17,91% del total pasivo y patrimonio.

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%). Entre las gestiones 2011 y 2012 esta cuenta mostró un nuevo incremento igual a Bs 6,56 millones (15,52%) producto del incremento de las reservas en Bs 4,39 millones (27,19%) y de los resultados acumulados en Bs 2,17 millones (23,81%).

Al 30 de junio de 2013, el patrimonio neto totaliza Bs 44,31 millones, 16,07% en proporción al total de pasivo y patrimonio.

1.12.2. Estado de Resultados

Ingresos financieros

Al 31 de diciembre de 2010 los ingresos financieros reportaron Bs 17,97 millones, al 31 de diciembre de 2011 los ingresos alcanzaron Bs 19,58 millones; mientras que al 31 de diciembre de 2012 ascendieron a Bs 24,75 millones.

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%). Entre las gestiones 2011 y 2012 los ingresos financieros registraron un importante crecimiento de Bs 5,17 millones (26,38%) como resultado, principalmente, del incremento de los productos por cartera vigente en Bs 5,22 millones (28,56%).

Los ingresos financieros al 30 de junio de 2013 registran un total de Bs 14,17 millones.

Gastos Financieros

Los gastos financieros al 31 de diciembre de 2010 sumaron Bs 5,32 millones, representando el 29,62% de los ingresos financieros; para el 31 de diciembre de 2011 reportaron Bs 4,03 millones, correspondientes al 20,56% de los ingresos financieros; mientras que para diciembre de 2012 alcanzaron Bs 5,65 millones equivalentes al 22,83% de los ingresos financieros.

Entre el 2010 y 2011 esta cuenta registró un 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%). Entre las gestiones 2011 y 2012 los gastos financieros se incrementaron en Bs 1,62 millones (40,29%) debido al incremento de los cargos por obligaciones con bancos y entidades financieras en Bs 1,30 millones (77,18%).

Al 30 de junio de 2013 los gastos financieros equivalen a 26,59% de los ingresos financieros, totalizando Bs 3,77 millones.

Resultado Neto del Ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2010 el resultado neto del ejercicio fue de Bs 2,75 millones, correspondiente al 15,30% de los ingresos financieros; para el 31 de diciembre de 2011 sumó Bs 9,10 millones equivalente al 46,48% de los ingresos financieros; finalmente para diciembre de 2012 el resultado neto del ejercicio alcanzó los Bs 11,27 millones que representaron el 45,54% de los ingresos financieros.

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%). Entre las gestiones 2011 y 2012 el resultado neto mostró un nuevo incremento de Bs 2,17 millones (23,81%) debido al incremento del resultado financiero bruto de Bs 3,54 millones (22,78%).

Al 30 de junio de 2013 la utilidad neta de la empresa registró Bs 4,95 millones, equivalente al 34,91% de los ingresos financieros.

1.12.3. Indicadores Financieros

Cuadro Nº 2: Indicadores Financieros

CONCEPTO	FÓRMULA	INTERPRETACIÓN	2010	2011	2012	jun-13
LIQUIDEZ Y SOLVENCIA						
Coefficiente de Liquidez	(Activo corriente / Pasivo corriente)	Veces	3,13	2,52	2,20	1,82
Patrimonio sobre Activo	(Patrimonio Neto / Total Activo)	Porcentaje	20,20%	20,81%	17,91%	16,07%
Solvencia Patrimonial	(Cartera vencida total + Ejecución total / Patrimonio Neto)	Porcentaje	4,27%	8,44%	4,89%	4,55%
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	(Cartera vencida total + Ejecución total - Previsión para cartera incobrable - Previsión genérica cíclica) / Patrimonio Neto)	Porcentaje	-31,71%	-21,85%	-17,78%	-21,76%
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	(Patrimonio Neto/Activos ponderados por riesgo)	Porcentaje	18,98%	17,11%	14,59%	14,58%
CALIDAD DE CARTERA						
Cobertura de la Cartera en Mora	(Previsión para cartera incobrable +Previsión genérica cíclica / Cartera en mora)	Veces	8,43	3,59	4,64	5,78
Cartera Vigente	(Cartera vigente total/Cartera bruta)	Porcentaje	99,04%	97,95%	98,86%	99,11%
Índice de Mora	(Cartera vencida total+Ejecución total / Cartera bruta)	Porcentaje	0,96%	2,05%	1,14%	0,89%
ENDEUDAMIENTO Y ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS						
Razón Deuda Patrimonio	(Total Pasivo / Patrimonio)	Veces	3,95	3,81	4,58	5,22
Cartera sobre Activo	(Cartera / Total Activo)	Porcentaje	86,02%	82,67%	75,65%	81,67%
Financiamiento	(Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento/Total Pasivo)	Porcentaje	42,44%	46,36%	35,97%	48,06%
	(Títulos valores en circulación/Total Pasivo)	Porcentaje	46,96%	40,64%	49,63%	37,50%
RATIOS DE EFICIENCIA						
Margen de Intermediación	(Ingresos financieros/Cartera Bruta)	Porcentaje	11,35%	11,25%	11,85%	
	(Gastos financieros/Cartera Bruta)	Porcentaje	3,36%	2,31%	2,70%	
Eficiencia Administrativa	(Gastos administrativos/Ingresos financieros)	Porcentaje	38,36%	40,30%	35,06%	
Eficiencia Operativa	(Gastos financieros+Gastos Administrativos/Total Activo)	Porcentaje	6,93%	5,87%	5,26%	
RATIOS DE RENTABILIDAD						
ROE Retorno sobre Patrimonio	(Resultado Neto / Patrimonio Neto)	Porcentaje	7,72%	21,54%	23,09%	
ROA Retorno sobre Activos	(Resultado Neto / Total Activo)	Porcentaje	1,56%	4,48%	4,14%	
Margen Financiero Bruto	(Resultado financiero bruto / Ingresos financieros)	Porcentaje	70,38%	79,44%	77,17%	
Margen Neto	(Resultado neto / Ingresos financieros)	Porcentaje	15,30%	46,48%	45,54%	

Fuente: BISA LEASING S.A.

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.

1.12.3.1. 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 2010 el coeficiente de liquidez fue de 3,13 veces; para la gestión 2011, 2,52 veces; y finalmente para la gestión 2012 fue de 2,20 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 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. Entre las gestiones 2011 y 2012 se observa nuevamente una disminución del indicador y por tanto una desmejora del mismo, como resultado del incremento del pasivo corriente en mayor proporción que el crecimiento del activo corriente; en Bs 26,54 millones (65,66%) y Bs 45,78 millones (45,00%), respectivamente. La cuentas del pasivo corriente que experimentaron un notable incremento durante este período fueron los títulos valores en circulación y las otras cuentas por pagar.

Al 30 de junio de 2013, el coeficiente de liquidez de la Sociedad es de 1,82.

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 2010 el ratio patrimonio sobre activo de BISA LEASING S.A. fue 20,20%; para el 31 de diciembre de 2011, 20,81%; y finalmente para diciembre de 2012 fue de 17,91%.

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 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%) respectivamente.

Entre 2011 y 2012 este ratio mostró una significativa disminución, pasando de 20,81% a 17,91%. Dicha disminución se produjo por el importante crecimiento que registró la cartera vigente, lo que

a su vez hizo que el activo creciera en una mayor proporción que la registrada por el patrimonio neto; en Bs 69,38 millones (34,16%) y Bs 6,56 millones (15,52%) respectivamente.

Al 30 de junio de 2013, el ratio registró un resultado de 16,07%.

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

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

Si analizamos el primer indicador, es decir tomando el total de la cartera en mora sin considerar previsiones, se observa que para la gestión 2010 el indicador fue de 4,27%, para el 2011 el indicador fue de 8,44%; mientras que para la gestión 2012 fue de 4,89%.

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. Entre las gestiones 2011 y 2012 el indicador muestra una recuperación, pasando de 8,44% a 4,89%; como consecuencia de la importante disminución de la cartera en mora durante la gestión 2012 de Bs 1,18 millones (33,09%).

Al 30 de junio de 2013, el indicador reporta un resultado de 4,55%.

Al realizar el análisis del segundo ratio se observa que todos los valores obtenidos, incluyendo el ratio al 30 de junio de 2013, son negativos, ya que la cartera en mora fue previsionada en más del 100,00% durante todo el período analizado.

Coeficiente 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 2010 el CAP de BISA LEASING S.A. fue de 18,98%, al cierre de 2011 fue de 17,11% y finalmente, al cierre de 2012 el CAP de la Sociedad fue de 14,59%.

En junio de 2013, el CAP de BISA LEASING S.A. fue de 14,58%.

1.12.3.2. 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 2010 la cobertura de la cartera en mora fue de 8,43 veces; al 31 de diciembre de 2011, 3,59 veces y al 31 de diciembre de 2012, 4,64 veces.

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%). Entre el 2011 y el 2012 existe un incremento del indicador y por tanto una mejora del mismo, como consecuencia de la disminución de la cartera en mora en Bs 1,18 millones (33,09%).

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 2013 la cobertura de la cartera en mora asciende a 5,78.

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 2010 este ratio fue 99,04%; para el 2011, 97,95% y para la gestión 2012, 98,86%.

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%). Entre la gestión 2011 y la gestión 2012 el indicador muestra un incremento producto del incremento de la cartera vigente total y la disminución de la cartera en mora en Bs 36,01 millones (21,12%) y Bs 1,18 millones (33,09%), respectivamente.

Al 30 de junio de 2013 el ratio de cartera vigente fue 99,11%

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 2010 esta proporción fue 0,96%; al 31 de diciembre de 2011, 2,05% y al 31 de diciembre de 2012, 1,14%.

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. Entre el 2011 y el 2012 el indicador muestra una mejora, reflejada en la disminución del mismo, producto principalmente de la disminución de la cartera en mora en Bs 1,18 millones (33,09%).

Al 30 de junio de 2013 el índice de mora de la Sociedad asciende a 0,89%

1.12.3.3. 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 2010 este ratio fue 3,95 veces; para el 2011, 3,81 veces y para la gestión 2012, 4,58 veces.

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. Entre las gestiones 2011 y 2012 el indicador registró un incremento como consecuencia del incremento del total pasivo en mayor proporción que el incremento experimentado por el patrimonio neto; en Bs 62,82 millones (39,06%) y Bs 6,56 millones (15,52%), respectivamente. El importante crecimiento del pasivo total fue producto, principalmente, de la colocación primaria de los BONOS BISA LEASING II – Emisión 2 en el mes de octubre de 2012.

La razón deuda-patrimonio de BISA LEASING S.A. al 30 de junio de 2013 fue 5,22 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 2010 esta proporción fue 86,02%; a diciembre de 2011, 82,67% y a diciembre de 2012, 75,65%.

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. Entre las gestiones 2011 y 2012 el indicador experimentó una nueva disminución como consecuencia de la mayor proporción de liquidez mantenida por la Sociedad. Ésta se encuentra reflejada tanto en la cuenta disponibilidades como en la cuenta inversiones temporarias. Como resultado de este incremento de liquidez, el activo se incrementó en Bs 69,38 millones (34,16%) por encima del incremento de cartera de Bs 38,24 millones (22,77%).

La proporción de la cartera sobre activo al 30 de junio de 2013 fue 81,67%.

**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 2010 el 42,44% del pasivo fue financiado a través de esta alternativa. Durante la gestión 2011 esta proporción fue de 46,36% y para la gestión 2012 esta proporción disminuyó hasta 35,97%.

El decremento de este ratio, durante la gestión 2012, se debe a que el pasivo total se incrementó en mayor proporción que las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento, en Bs 62,82 millones (39,06%) y en Bs 5,88 millones (7,89%), respectivamente. El importante crecimiento del pasivo total fue producto, principalmente, de la colocación primaria de los BONOS BISA LEASING II – Emisión 2 en el mes de octubre de 2012.

Al 30 de junio de 2013 la relación entre obligaciones con bancos y entidades de financiamiento respecto al pasivo fue 48,06%.

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 2010 la proporción del pasivo financiada a través de títulos valores fue de 46,96%, al cierre de la gestión 2011 fue de 40,64% y finalmente al cierre de la gestión 2012 fue de 49,63%.

La proporción de financiamiento a través del mercado de valores fue 37,50% al 30 de junio de 2013.

1.12.3.4. Eficiencia

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

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

Este ratio fue de 11,35% para la gestión 2010, 11,25% para la gestión 2011 y 11,85% para la gestión 2012.

Entre las gestiones 2010 y 2011, existe una 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%). Entre las gestiones 2011 y 2012 existe una mejora del indicador, reflejada en su crecimiento, producto del importante incremento de los ingresos financieros en la gestión 2012, mismos que se incrementaron en Bs 5,17 millones (26,38%).

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

El ratio gastos financieros sobre cartera bruta fue de 3,36% para la gestión 2010, 2,31% para la gestión 2011 y 2,70% para la gestión 2012.

Entre las gestiones 2010 y 2011, se observa un decremento del indicador, debido a que en la gestión 2011 los gastos financieros experimentaron una reducción de Bs 1,30 millones (24,34%) y la cartera bruta experimentó un crecimiento de Bs 15,72 millones (9,93%). Entre 2011 y 2012 el ratio muestra un incremento debido a que los gastos financieros crecieron notablemente, en Bs 1,62 millones (40,29%), como consecuencia del incremento de las tasas de interés pasivas de BISA LEASING S.A.

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 2010 esta relación fue 38,36%; para el 2011, 40,30% y para el 2012, 35,06%.

Entre el 2010 y el 2011 el indicador se observa un incremento del indicador, 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. Entre las gestiones 2011 y 2012 se registra una disminución del ratio, y por tanto una mejora, como consecuencia del incremento más que proporcional de los ingresos financieros en Bs 5,17 millones (26,38%) respecto a los gastos administrativos que tan solo crecieron en Bs 0,78 millones (9,93%).

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 2010 este ratio fue 6,93%; al 31 de diciembre de 2011, 5,87% y al 31 de diciembre de 2012, 5,26%.

En la gestión 2011 se observa un decremento del indicador. La mejora del mismo 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%). Entre las gestiones 2011 y 2012 el indicador experimenta una nueva disminución, producto del importante incremento del activo total en Bs 69,38 millones (34,16%); mismo que creció en mayor proporción que la suma de los gastos financieros y gastos administrativos de Bs 2,41 millones (20,19%).

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.

1.12.3.5. Rentabilidad

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

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

Al 31 de diciembre de 2010 el ROE reportó 7,72%; al 31 de diciembre de 2011, 21,54% y al 31 de diciembre 2012, 23,09%.

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. Entre las gestiones 2011 y 2012 el indicador experimenta una nueva mejora, producto del importante resultado neto conseguido en la gestión 2012 de Bs 11,27 millones, lo que significó un incremento del resultado neto de Bs 2,17 millones (23,81%).

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 2010 el ROA de BISA LEASING S.A. fue de 1,56%; para el 2011, 4,48% y para la gestión 2012, 4,14%.

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. Entre las gestiones 2011 y 2012 el indicador muestra una ligera disminución, ya que aunque el resultado neto del ejercicio se incrementó respecto a la gestión 2011, Bs 2,17 millones (23,81%); el incremento del total activo fue mayor a éste en proporción, Bs 69,38 millones (34,16%).

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 2010 el indicador fue de 70,38%; en la gestión 2011 fue de 79,44% y en el 2012 fue de 77,17%.

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%).

Entre 2011 y 2012 el indicador desmejora como consecuencia de un incremento de los gastos financieros, en mayor proporción, en relación a los ingresos financieros; en Bs 1,62 millones (40,29%) y en Bs 5,17 millones (26,38%) respectivamente. Los gastos financieros crecieron a causa del incremento de los cargos por obligaciones con bancos y entidades de financiamiento en Bs 1,30 millones (77,18%).

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 2010 este indicador fue 15,30%; en la gestión 2011, 46,48% y en el 2012, 45,54%.

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%).

Al cierre de la gestión 2012 el indicador desmejora respecto a la gestión 2011. La disminución del margen neto surge, principalmente, como consecuencia del incremento de los gastos financieros en Bs 1,62 millones (40,29%) y la reducción de otros ingresos operativos en Bs 0,32 millones (10,28%).

2. DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

2.1. Antecedentes Legales de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1

- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 30 de octubre de 2012, aprobó el **PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING III**, de acuerdo a lo establecido por el Código de Comercio, por la Ley del Mercado de Valores y sus respectivos reglamentos, según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N° 91 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Magda E. Cordero Lobatón mediante Testimonio N° 857/2012 de fecha 5 de

noviembre de 2012, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 13 de noviembre de 2012 bajo el N° 00137517 del libro N° 10.

- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 4 de marzo de 2013, aprobó ciertas modificaciones a las condiciones del **PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING III**. Asimismo, esta Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., consideró y aprobó las condiciones de la Emisión denominada **“BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1”**; según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Jenny Erika Reyes Leaña mediante Testimonio N° 279/2013 de fecha 11 de marzo de 2013, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 14 de marzo de 2013 bajo el N° 00138638 del libro N° 10.
- Mediante Resolución de la ASFI, ASFI/N° 376/2013 de fecha 24 de junio de 2013, se autorizó e inscribió el **Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-PEB-BIL-007/2013.
- La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Jenny Erika Reyes Leaña, mediante Testimonio N° 518/2013, de fecha 2 de mayo de 2013, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 13 de mayo de 2013 bajo el N° 00139238 del libro N° 10.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 22 de julio de 2013, aprobó ciertas modificaciones a los términos y condiciones de la Emisión denominada **“BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1”**; según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Jenny Erika Reyes Leaña, mediante Testimonio N° 1042/2013, de fecha 23 de julio de 2013, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 25 de julio de 2013 bajo el N° 00140136 del libro N° 10.
- La modificación realizada a la Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada por ante la Notaria de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Jenny Erika Reyes Leaña, mediante Testimonio N° 1124/2013, de fecha 29 de julio de 2013, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 01 de agosto de 2013 bajo el N° 00140220 del libro N°10.
- Mediante Carta de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, ASFI/DSV/R-131509/2013 de fecha 02 de septiembre de 2013, se inscribió y se autorizó la oferta pública de la Emisión denominada **BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-025/2013.

2.2. Aspectos Operativos

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., de fecha 30 de octubre de 2012, determinó que los aspectos operativos que sean requeridos para cada una de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III serán resueltos por el Gerente General de la Sociedad y un Director de ésta. Los aspectos operativos se refieren a:

1. Agente Pagador que podrá sustituir a BISA S.A. Agencia de Bolsa.
2. Fecha de Emisión.
3. Fecha de vencimiento.
4. Determinación del procedimiento de redención o rescate anticipado a aplicar en cada oportunidad.
5. Definir los honorarios periódicos al Representante Común de Tenedores de Bonos.
6. Determinación de la Entidad Calificadora de Riesgo que podrá sustituir a Moody's Latin América Calificadora de Riesgo S.A.
7. Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar.

2.3. Características de la Emisión

2.3.1. Denominación de la Emisión

La Emisión se denominará "BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1"; para este documento podrá denominarse como la Emisión.

2.3.2. Tipo de valores a emitirse

Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.

2.3.3. Monto total y moneda de la Emisión

La Emisión estará denominada en Bolivianos (Bs). El monto de la Emisión es de Bs 42.000.000.- (Cuarenta y dos millones 00/100 Bolivianos).

2.3.4. Número de Series, monto de cada Serie y cantidad de Valores que contendrá cada Serie

La presente Emisión estará conformada por dos series: "A" y "B".

Serie	Clave de Pizarra	Monto de la Serie	Cantidad de Valores
A	BIL-3-N1A-13	Bs 21.000.000	2.100
B	BIL-3-N1B-13	Bs 21.000.000	2.100

2.3.5. Valor nominal y precio de colocación

Los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 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 III – EMISIÓN 1.

2.3.7. Fecha de emisión, plazo de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 y fecha de vencimiento

La fecha de emisión de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 es el 04 de septiembre de 2013.

Serie	Clave de Pizarra	Plazo*	Fecha de Vencimiento
A	BIL-3-N1A-13	2.520 días calendario	29 de julio de 2020
B	BIL-3-N1B-13	2.880 días calendario	24 de julio de 2021

*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 III – EMISIÓN 1 será de ciento ochenta (180) 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 III – EMISIÓN 1, perteneciente al Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III, 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 III – EMISIÓN 1 estarán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a 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 III – EMISIÓN 1 se encontrarán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV, la transferencia de los mismos se realizará de acuerdo a los procedimientos establecidos en la normativa vigente.

2.3.12. Contenido de los Bonos

Se ha previsto que los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 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 III – EMISIÓN 1 decidiera materializar sus Valores (Bonos) por exigencia legal o para su negociación en alguna Bolsa de Valores o mecanismo similar en el extranjero cuando corresponda, deberán contener lo establecido en el artículo 645 del Código de Comercio y demás normas aplicables.

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

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-131509/2013 de fecha 02 de septiembre de 2013, se inscribió y se autorizó la oferta pública de la Emisión denominada **BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-025/2013.

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 III – EMISIÓN 1.

Los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 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 junio de 2013, de:

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

Serie	Monto de la Serie	Plazo (días calendario)	Clasificación	Equivalencia ASFI	Perspectiva
A	Bs 21.000.000	2.520	Aaa.bo _{LP}	AAA	Estable
B	Bs 21.000.000	2.880	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 III de este Prospecto Complementario.

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

2.4. Derechos de los Titulares

2.4.1. Tipo de interés y tasa de interés

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

Serie	Clave de Pizarra	Tasa de Interés
A	BIL-3-N1A-13	5,25% (Cinco coma veinticinco por ciento)
B	BIL-3-N1B-13	5,50% (Cinco coma cincuenta por ciento)

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

Los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 devengarán intereses a partir de su fecha de Emisión, y dejarán de generarse a partir de la fecha 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. Tratándose de una Emisión denominada en Bolivianos, la fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:

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

Dónde:

IB = Intereses del Bono.

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

Tr = Tasa de interés nominal anual.

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

2.4.4. Fórmula para el pago de capital

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

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

Dónde:

VP = Monto a pagar

VN = Valor nominal

PA = 100%

2.4.5. Reajustabilidad del Empréstito

No aplica por tratarse de una Emisión denominada en Bolivianos.

2.4.6. Forma de pago de capital e intereses de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1

- a) En el día del vencimiento de cada cupón o del 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 de cada cupón o del 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.

2.4.7. Pago de capital y periodicidad de pago de intereses

El pago del capital de las series “A” y “B”, de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1, será al vencimiento de cada serie.

El pago de intereses de las series “A” y “B”, de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1, se realizará cada 90 días calendario.

Para el pago de intereses y capital de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 en sus dos series, se han establecido los siguientes cronogramas:

Cuadro Nº 4: Cronograma para el pago de intereses y 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	03/12/2013	90	90	10.000,00			131,25	131,25
2	03/03/2014	90	180	10.000,00			131,25	131,25
3	01/06/2014	90	270	10.000,00			131,25	131,25
4	30/08/2014	90	360	10.000,00			131,25	131,25
5	28/11/2014	90	450	10.000,00			131,25	131,25
6	26/02/2015	90	540	10.000,00			131,25	131,25
7	27/05/2015	90	630	10.000,00			131,25	131,25
8	25/08/2015	90	720	10.000,00			131,25	131,25
9	23/11/2015	90	810	10.000,00			131,25	131,25
10	21/02/2016	90	900	10.000,00			131,25	131,25
11	21/05/2016	90	990	10.000,00			131,25	131,25
12	19/08/2016	90	1080	10.000,00			131,25	131,25
13	17/11/2016	90	1170	10.000,00			131,25	131,25
14	15/02/2017	90	1260	10.000,00			131,25	131,25
15	16/05/2017	90	1350	10.000,00			131,25	131,25
16	14/08/2017	90	1440	10.000,00			131,25	131,25
17	12/11/2017	90	1530	10.000,00			131,25	131,25
18	10/02/2018	90	1620	10.000,00			131,25	131,25
19	11/05/2018	90	1710	10.000,00			131,25	131,25
20	09/08/2018	90	1800	10.000,00			131,25	131,25
21	07/11/2018	90	1890	10.000,00			131,25	131,25
22	05/02/2019	90	1980	10.000,00			131,25	131,25
23	06/05/2019	90	2070	10.000,00			131,25	131,25
24	04/08/2019	90	2160	10.000,00			131,25	131,25
25	02/11/2019	90	2250	10.000,00			131,25	131,25
26	31/01/2020	90	2340	10.000,00			131,25	131,25
27	30/04/2020	90	2430	10.000,00			131,25	131,25
28	29/07/2020	90	2520	10.000,00	100%	10.000,00	131,25	10.131,25

Fuente: Elaboración propia

Cuadro Nº 5: Cronograma para el pago de intereses y 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	03/12/2013	90	90	10.000,00			137,50	137,50
2	03/03/2014	90	180	10.000,00			137,50	137,50
3	01/06/2014	90	270	10.000,00			137,50	137,50
4	30/08/2014	90	360	10.000,00			137,50	137,50
5	28/11/2014	90	450	10.000,00			137,50	137,50

6	26/02/2015	90	540	10.000,00			137,50	137,50
7	27/05/2015	90	630	10.000,00			137,50	137,50
8	25/08/2015	90	720	10.000,00			137,50	137,50
9	23/11/2015	90	810	10.000,00			137,50	137,50
10	21/02/2016	90	900	10.000,00			137,50	137,50
11	21/05/2016	90	990	10.000,00			137,50	137,50
12	19/08/2016	90	1080	10.000,00			137,50	137,50
13	17/11/2016	90	1170	10.000,00			137,50	137,50
14	15/02/2017	90	1260	10.000,00			137,50	137,50
15	16/05/2017	90	1350	10.000,00			137,50	137,50
16	14/08/2017	90	1440	10.000,00			137,50	137,50
17	12/11/2017	90	1530	10.000,00			137,50	137,50
18	10/02/2018	90	1620	10.000,00			137,50	137,50
19	11/05/2018	90	1710	10.000,00			137,50	137,50
20	09/08/2018	90	1800	10.000,00			137,50	137,50
21	07/11/2018	90	1890	10.000,00			137,50	137,50
22	05/02/2019	90	1980	10.000,00			137,50	137,50
23	06/05/2019	90	2070	10.000,00			137,50	137,50
24	04/08/2019	90	2160	10.000,00			137,50	137,50
25	02/11/2019	90	2250	10.000,00			137,50	137,50
26	31/01/2020	90	2340	10.000,00			137,50	137,50
27	30/04/2020	90	2430	10.000,00			137,50	137,50
28	29/07/2020	90	2520	10.000,00			137,50	137,50
29	27/10/2020	90	2610	10.000,00			137,50	137,50
30	25/01/2021	90	2700	10.000,00			137,50	137,50
31	25/04/2021	90	2790	10.000,00			137,50	137,50
32	24/07/2021	90	2880	10.000,00	100%	10.000,00	137,50	10.137,50

Fuente: Elaboración propia

2.4.8. Lugar de pago de capital y pago de intereses

El pago de capital y el pago de intereses de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 se realizarán en las oficinas del Agente Pagador, BISA S.A. Agencia de Bolsa. Las oficinas de BISA S.A. Agencia de Bolsa se encuentran en:

La Paz

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

Cochabamba

Avenida Gualberto Villarroel N° 1380, Esquina Portales, Edificio Torre Portales Piso 1. Teléfono 4-793941.

Santa Cruz

Avenida 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 y/o intereses de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 en una cuenta corriente, en coordinación con el Agente Pagador, un día hábil antes de la fecha de vencimiento del capital y/o intereses de los Bonos de acuerdo a los cronogramas de pagos del punto 2.4.7. anterior.

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

2.4.12. Convertibilidad en acciones

Los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 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 III – EMISIÓN 1, de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 y siguientes (en lo aplicable) del Código de Comercio. En base a al encargo establecido en el punto 2.2. de este Prospecto Complementario, 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 6: Premio por prepago (en porcentaje)

Plazo de vida remanente de la emisión (en días)	Porcentaje de Compensación
2521 en adelante	2,50%
2520 - 2161	2,00%
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.

2.4.13.2. Redención mediante compra en el mercado secundario

El Emisor se reserva el derecho a realizar redenciones anticipadas de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 a través de compras en el mercado secundario siempre que éstas se realicen en la BBV, y en base al encargo establecido en el punto 2.2. de este Prospecto Complementario.

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. 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 III – EMISIÓN 1 resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley para la exención del RC – IVA, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes por retención del RC – IVA, sin descontar este monto a los Tenedores de BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 que se vieran afectados por la redención anticipada.

2.4.15. Agente pagador

BISA S.A. Agencia de Bolsa.

2.4.16. 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

Los pagos serán comunicados mediante aviso en un periódico de circulación nacional con al menos un (1) día de anticipación a la fecha establecida para el pago del cupón correspondiente.

2.4.17. 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 III – EMISIÓN 1 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 III y de la Emisión de BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 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.

2.4.18. Posibilidad de que los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 sean limitados o afectados por otra clase de valores

Al 30 de junio de 2013, BISA LEASING S.A. mantiene las siguientes emisiones de valores vigentes:

Cuadro Nº 7: Emisiones vigentes (al 30 de junio de 2013)

Emisión	Serie	Clave de Pizarra	Fecha de Emisión	Monto original	Saldo (moneda de origen)	Tasa	Fecha de vencimiento
BONOS BISA LEASING II – EMISIÓN 1	B	BIL-2-E1B-10	25/06/2010	USD 2.000.000	USD 2.000.000	3,00%	04/06/2014
	C	BIL-2-E1C-10	25/06/2010	USD 2.000.000	USD 2.000.000	4,00%	30/05/2015
	D	BIL-2-E1D-10	25/06/2010	USD 2.000.000	USD 2.000.000	4,50%	24/05/2016
BONOS BISA LEASING II – EMISIÓN 2	A	BIL-2-N1A-12	28/09/2012	BOB 10.000.000	BOB 10.000.000	4,50%	02/09/2017
	B	BIL-2-N1B-12	28/09/2012	BOB 10.000.000	BOB 10.000.000	4,80%	28/08/2018
	C	BIL-2-N1C-12	28/09/2012	BOB 25.500.000	BOB 25.500.000	5,30%	23/08/2019

Fuente: BISA LEASING S.A.

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

La información relacionada a las restricciones, obligaciones y compromisos financieros a los que se sujetará el Emisor durante la vigencia de la Emisión se encuentra descrita en el punto 2.4.19. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III.

2.4.20. Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento

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

2.4.21. Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida

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

2.4.22. Aceleración de plazos

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

2.4.23. Protección de derechos

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

2.4.24. 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 III 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 III – EMISIÓN 1, el pago de intereses a los Tenedores de Bonos, sostener y llevar a buen fin las relaciones con los Tenedores de BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 y su Representante Común de Tenedores de

Bonos, y cumplir con otras obligaciones inherentes al Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III y de las Emisiones dentro de éste.

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 III – EMISIÓN 1, respecto de la interpretación de cualesquiera de los términos y condiciones, que no pudieran haber sido resueltas amigablemente, serán resueltas en forma definitiva mediante arbitraje en derecho con sede en la ciudad de La Paz, administrado por el Centro de Conciliación y Arbitraje de la Cámara Nacional de Comercio de conformidad con su reglamento.

No obstante lo anterior, se aclara que no serán objeto de arbitraje los Hechos de Incumplimiento descritos en el Acta de la Junta de Accionistas de fecha 30 de octubre de 2012 y en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III, salvo cuando el Hecho de Incumplimiento se genere por caso fortuito y/o fuerza mayor invocado por el Emisor y existiera controversia en cuanto al hecho generador del caso fortuito y/o fuerza mayor.

2.4.26. 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 III – EMISIÓN 1 y de las demás Emisiones dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III.

2.4.27. 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° 8: 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 III – EMISIÓN 1, según sea aplicable. No obstante, cada inversionista deberá buscar asesoría específica de parte de sus propios asesores legales y tributarios con la finalidad de determinar las consecuencias que se pueden derivar de su situación particular. Adicionalmente, los inversionistas deben considerar que la información contenida en este Prospecto Complementario es susceptible a cambios en el futuro, por lo que deberán permanecer constantemente informados respecto a cambios en el régimen tributario que podrían afectar el rendimiento esperado de su inversión.

2.4.28. Asamblea General de Tenedores de Bonos

En virtud a lo determinado por el artículo 657 del Código de Comercio, los Tenedores de BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 podrán reunirse en Asamblea General de Tenedores de BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 (Asamblea de Tenedores de Bonos).

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

2.4.29. Representante Común de Tenedores de Bonos

De conformidad al artículo 654 del Código de Comercio, los Tenedores de BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 podrán designar en Asamblea General de Tenedores de Bonos un Representante Común de Tenedores de BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 (en adelante referido de manera genérica como Representante de Tenedores de Bonos), 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 30 de octubre de 2012 designó a la Srta. Dunia Verónica Barrios Siles con Cédula de Identidad N° 3349062 L.P. y domicilio en la Av. Aguirre Achá, Calle 6 N° 128, Los Pinos, La Paz – Bolivia, como Representante Común de Tenedores de Bonos Provisorio de todas la Emisiones dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III.

En caso de no ser remplazada por la Asamblea de Tenedores de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 transcurridos 30 días de finalizada la colocación de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1, la Srta. Barrios quedará ratificada como Representante de Tenedores de BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1.

Conforme al encargo establecido en el punto 2.2. de este Prospecto Complementario, la Sociedad ha previsto como remuneración del Representante Común de Tenedores de Bonos un monto máximo de USD 2.400.- (Dos Mil Cuatrocientos 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América) al año.

En caso que los Tenedores de BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1, reunidos en Asamblea de Tenedores de Bonos, designen a un Representante de Tenedores de Bonos y éste tenga un costo superior al determinado, el gasto adicional deberá ser cubierto por los Tenedores de Bonos, según corresponda. Para tal efecto, se deberá contar mínimamente con tres cotizaciones para designar al Representante de Tenedores de Bonos. Y en caso de que el Programa de Emisiones de Bonos llegase a tener más de una Emisión de Bonos, y que por decisión de una Asamblea de Tenedores de Bonos se contrate un Representante de Tenedores de Bonos diferente, los servicios de los Representantes de Tenedores de Bonos serán remunerados por la Sociedad a prorrata (de acuerdo al monto máximo señalado en el párrafo anterior) y el monto para completar el honorario deberá ser cubierto por los Tenedores de Bonos.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 658 del Código de Comercio, la Asamblea de Tenedores de Bonos podrá remover libremente al Representante de Tenedores.

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

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

Cuadro Nº 9: Antecedentes del Representante de Tenedores

Nombre:	Dunia Verónica Barrios Siles
Domicilio:	Av. Aguirre Achá N° 128, Calle 6 de Los Pinos, La Paz Bolivia.
Documento de Identidad:	3349062 L.P.
Teléfonos:	2795514 – 2795370 – 77204956
Correo electrónico:	duniabarrios@gmail.com

Fuente: Dunia Barrios Siles

2.4.29.2. Deberes y facultades del Representante de Tenedores

En cuanto a los deberes y facultades del Representante Común de Tenedores de Bonos, la Asamblea General de Tenedores de Bonos podrá otorgarle las facultades que vea por conveniente, sin perjuicio de aquéllas que por las condiciones de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1, se le otorguen más adelante. No obstante, debe quedar claro que el Representante Común de Tenedores de Bonos deberá cumplir con lo establecido en los artículos 654, 655, 656 y 659 del Código de Comercio y con los deberes y facultades definidos en el punto 2.4.29.1. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III.

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

2.4.30. Normas de seguridad

Los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 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 III – EMISIÓN 1 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 de BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1, la misma información que sea proporcionada a la ASFI y a la BBV, en los mismos tiempos y plazos establecidos al efecto.
- Mantendrá vigentes sus registros en el RMV de la ASFI, en las Bolsas de Valores correspondientes y en la EDV.
- Publicará anualmente sus Estados Financieros de acuerdo al artículo 649 del Código de Comercio.

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

La Emisión de BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 tiene por objeto realizar un recambio de pasivos financieros de la Sociedad y/o compra de bienes de capital a ser otorgados en arrendamiento financiero, considerando que el contexto actual del Mercado de Valores es favorable para la Emisión lo cual traería beneficios a la Sociedad.

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación primaria de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 serán empleados para lo siguiente:

1. Recambio de pasivos financieros de la Sociedad (cualquiera de los siguientes):
 - Pago de deuda con el Banco Unión S.A. hasta Bs 10.000.000.- (Diez Millones 00/100 Bolivianos); y/o
 - Pago de deuda con el Banco Fortaleza S.A. hasta Bs 10.000.000.- (Diez Millones 00/100 Bolivianos); y/o
 - Pago de deuda con el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. (BDP S.A.M.) hasta Bs 39.704.166,66 (Treinta y Nueve Millones Setecientos Cuatro Mil Ciento Sesenta y Seis 66/100 Bolivianos); y/o
 - Pago de deuda con el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. (BDP S.A.M.) hasta USD 2.693.679,11 (Dos Millones Seiscientos Noventa y Tres Mil Seiscientos Setenta y Nueve 11/100 Dólares de los Estados Unidos de América) equivalentes a Bs 18.478.638,69 (Dieciocho Millones Cuatrocientos Setenta y Ocho Mil Seiscientos Treinta y Ocho 69/100 Bolivianos); y/o

- Pago de deuda con FUNDAPRÓ hasta USD 3.833.334.- (Tres Millones Ochocientos Treinta y Tres Mil Trescientos Treinta y Cuatro 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América) equivalentes a Bs 26.296.671,24 (Veintiséis Millones Doscientos Noventa y Seis Mil Seiscientos Setenta y Uno 24/100 Bolivianos); y/o
 - Pago de deuda con FONDESIF hasta USD 881.488,45 (Ochocientos Ochenta y Uno Mil Cuatrocientos Ochenta y Ocho 45/100 Dólares de los Estados Unidos de América) equivalentes a Bs 6.047.010,77 (Seis Millones Cuarenta y Siete Mil Diez 77/100 Bolivianos); y/o
2. 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 Bs 42.000.000.- (Cuarenta y Dos Millones 00/100 Bolivianos).

Se precisa que en ningún caso, el monto aplicado a estos conceptos podrá ser mayor al monto recaudado a través de la colocación primaria de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1.

Respecto al recambio de pasivos, se podrá pre pagar cualquiera de los créditos contraídos por BISA Leasing S.A., en moneda nacional o extranjera, vigentes a la fecha de elaboración del presente documento y que se encuentran descritos en los párrafos precedentes. En caso de realizarse un pre pago de estos créditos, el plazo de utilización de los recursos para recambio de pasivos será de 180 (ciento ochenta) días calendario de iniciada la colocación primaria.

El plazo de utilización de los recursos para 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 primaria de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 podrán ser utilizados conforme se vayan realizando colocaciones parciales o en su defecto se realice la colocación total de la misma.

Todos los fondos provenientes de la colocación primaria de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1, serán depositados por la Agencia de Bolsa Colocadora en la cuenta bancaria señalada por el Emisor, exclusivamente abierta con este fin.

4. FACTORES DE RIESGO

Los potenciales inversionistas, antes de tomar la decisión de invertir en los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 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 III, 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 III presenta una explicación respecto a los siguientes factores de riesgo que afectan al emisor:

- Factores de riesgo relacionados con Bolivia
 - Riesgo país o Riesgo estructural
 - Riesgo de los controles del tipo de cambio y las fluctuaciones cambiarias

- Riesgo de variación de tasas de interés
- Factores de riesgo relacionados con el sector
 - Riesgo tributario
 - Riesgo de cambios en el marco regulatorio de los servicios de arrendamiento financiero y/o del sistema financiero en general
- Factores de riesgo relacionados al emisor
 - Riesgo de crédito
 - Riesgo de mercado
 - Riesgo de liquidez
 - Riesgo operacional y riesgo legal
- Factores de riesgo relacionados a los bonos
 - Mercado secundario para los bonos
 - Riesgo tributario

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 III – EMISIÓN 1 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 III – EMISIÓN 1 a través de avisos en periódicos de circulación nacional.

5.3. Tipo de oferta

La Oferta Pública de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 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 III – EMISIÓN 1 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 III – EMISIÓN 1 estará a cargo de BISA S.A. Agencia de Bolsa.

5.6. Modalidad de colocación

La modalidad de colocación de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 será “A mejor esfuerzo”.

5.7. Precio de colocación

Los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 serán colocados mínimamente a la par de su valor nominal.

5.8. Plazo de colocación primaria

El plazo de colocación primaria de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.

5.9. Condiciones bajo las cuáles la Oferta Pública quedará sin efecto

La Oferta Pública quedará sin efecto en caso de que el Emisor decida suspender la colocación de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 antes de la finalización del plazo de colocación primaria o en caso de que la Oferta Pública sea cancelada por el ente regulador. Asimismo, en caso de que la totalidad de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 no fueran colocados dentro del plazo de colocación primaria, los Bonos no colocados quedarán automáticamente inhabilitados perdiendo toda validez legal, debiendo este hecho ser comunicado a la ASFI, a la BBV y a la EDV.

5.10. Relación entre el Emisor y el Agente colocador

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

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

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

6. INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR

6.1. Datos generales del emisor

6.1.1. Identificación del emisor

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

	Lic. Felipe Alfredo Arana Rück Lic. Jorge Luis Fiori Campero Lic. Verónica Rocío Vargas Salas Lic. Erick Antezana Lic. Luis Sergio Arce Vega Ing. Freddy Sergio Villalba Leytón
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 N° 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
Series de las acciones	Dos series: "A" y "B"

6.1.2. Documentos de Constitución y sus Modificaciones

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

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

6.1.3. Capital social

Al 30 de junio de 2013 el capital autorizado de la sociedad asciende a Bs 27.000.000.- (Veintisiete millones 00/100 Bolivianos). Al 30 de junio de 2013, 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 dos series, "A" y "B", con un valor nominal de Bs 1.000.- (Mil 00/100 Bolivianos) cada una. Al 30 de junio de 2013 estas acciones se encuentran distribuidas según se presenta en el cuadro a continuación.

Cuadro N° 10: Nómina de accionistas de BISA LEASING S.A. (al 30 de junio de 2013)

Accionista	N° de Acciones	Porcentaje de Participación
Banco BISA S.A.	10.360	60,94%
La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.	3.400	20,00%
Juan Emilio Otero Steinhart	2.208	12,99%
Marcelo Jaime Castellanos Vásquez	423	2,49%
Cámara Nacional de Industrias	305	1,79%
Julio Jaime Urquidi Gumucio	203	1,19%
Osvaldo Guido 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 N° 11: Nómina de accionistas de Banco BISA S.A. (al 30 de junio de 2013)

Accionista	N° de Acciones	Porcentaje de Participación
ICE Ingenieros S.A.	902.297.528	89,42%
Meyer Robert Agnew	10.104.085	1,00%
José Luis Aranguren Aguirre	8.921.850	0,88%
Sinchi Wayra S.A.	7.165.021	0,71%

Jorge Eduardo Rengel Sillerico	6.907.714	0,68%
Cámara Nacional de Industrias	5.878.753	0,58%
Etexbol Inversiones S.A.	3.560.825	0,35%
Industrias Venado S.A.	2.780.516	0,28%
Droguería INTI S.A.	2.711.734	0,27%
Tomás Barrios Santiviáñez	2.361.652	0,23%
Otros	56.342.753	5,58%
Total	1.009.032.430	100,00%

Fuente: Banco BISA S.A.

Cuadro Nº 12: Nómina de accionistas de La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. (al 30 de junio de 2013)

Accionista	Nº de Acciones	Porcentaje de Participación
Banco BISA S.A.	1.550.943	97,55%
Editorial Bruño	13.107	0,82%
Mainter Ltda.	12.208	0,77%
Luis Alfonso Ibáñez Montes	5.996	0,38%
MONOPOL Ltda.	1.410	0,09%
CARBOGAS S.A.	1.325	0,08%
Cooperativa Boliviana de Cemento Ltda. (COBOCE LTDA.)	1.325	0,08%
La Cascada S.A.	893	0,06%
Sociedad Hotelera Los Tajibos S.A.	893	0,06%
Alejandro García Peñaranda	642	0,04%
Hugo Alfredo Meneses Márquez	221	0,01%
Luis Fernando Gonzales Torres	221	0,01%
Fernando Cristian Caballero Zuleta	221	0,01%
José Alberto Melgarejo Ibáñez	221	0,01%
Grover Calani Gabriel	220	0,01%
Industrias Duralit S.A.	1	0,00%
Rudy Eduardo Rivera Durán	1	0,00%
Total	1.589.848	100,00%

Fuente: La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.

6.1.4. Empresas vinculadas

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

Cuadro Nº 13: Entidades vinculadas a BISA LEASING S.A. (al 30 de junio de 2013)

Razón Social	Porcentaje de Participación	Tipo de vinculación
Banco BISA S.A.	60,94%	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.	-	Dirección

Fuente: BISA LEASING S.A.

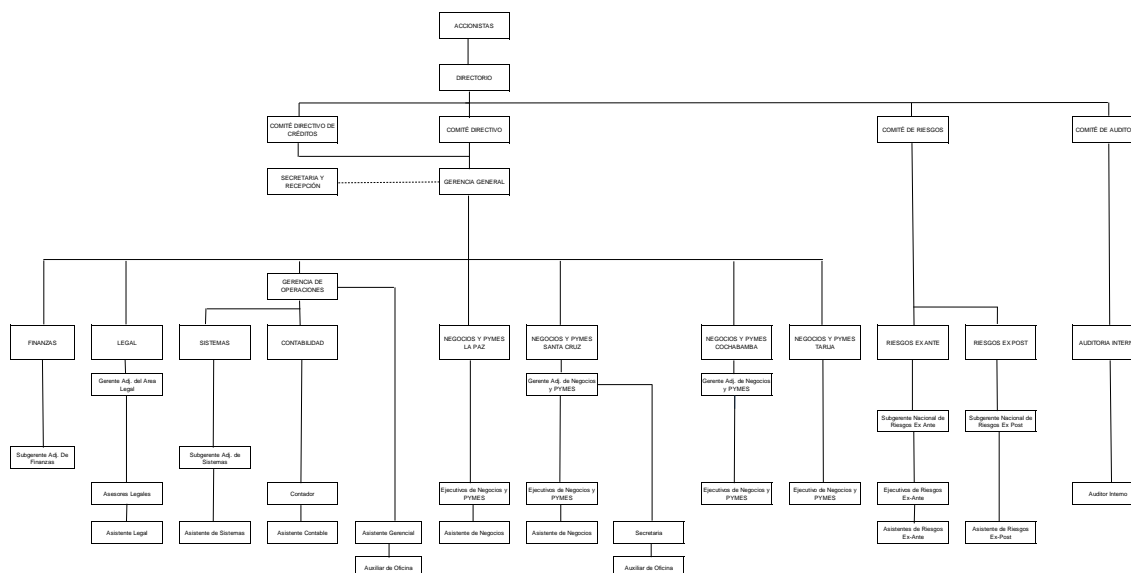
6.1.5. Estructura administrativa interna

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 6.1.5. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III.

Gráfico N° 1: Organigrama de BISA LEASING S.A. (al 30 de junio de 2013)



Fuente: BISA LEASING S.A.

6.1.6. Directores y Ejecutivos

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

Cuadro N° 14: Composición del Directorio de BISA LEASING S.A. (al 30 de junio de 2013)

Nombre	N° de Documento de Identidad	Nacionalidad	Cargo	Profesión	Fecha de ingreso (Última elección)
Julio César León Prado	375293 L.P.	Boliviana	Director Titular - Presidente	Ingeniero Civil	20/02/2013
Julio Jaime Urquidi Gumucio	727550 CBB.	Boliviana	Director Titular - Vicepresidente	Contador	20/02/2013
Felipe Alfredo Arana Rück	164828 L.P.	Boliviana	Director Titular - Secretario	Abogado	20/02/2013
Tomás Nelson Barrios Santivañez	192503 L.P.	Boliviana	Director Titular	Auditor Financiero	20/02/2013

Carlos Ramiro Guevara Rodríguez	2233842 L.P.	Boliviana	Director Titular	Abogado	20/02/2013
Claude Bessé Arze	252635 L.P.	Boliviana	Director Suplente	Ing. Mecánico Electricista	20/02/2013
Oscar Juan García Canseco	724621 CBB.	Boliviana	Síndico Titular	Abogado	20/02/2013
Hugo Alfredo Meneses Márquez	114744 L.P.	Boliviana	Síndico Suplente	Auditor Financiero	20/02/2013

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

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

Cuadro N° 15: Principales Ejecutivos de BISA LEASING S.A. (al 30 de junio de 2013)

Nombre	N° 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
Verónica Rocío Vargas Salas	2301332 L.P.	Gerente de Operaciones	Lic. Contaduría Pública	05/05/1995
Erick Antezana	3915281 S.C.	Gerente Adjunto de Negocios y PYMES Santa Cruz	Lic. Administración de Empresas	01/10/2003
Luis Sergio Arce Vega	3740813 CBB.	Gerente Adjunto de Negocios y PYMES Cochabamba	Lic. Administración de Empresas	20/11/2002
Roxana Gabriela Linares Larraín	4751563 L.P.	Subgerente Nacional de Riesgos Ex Post	Lic. Ingeniería Industrial	12/09/2005
Klaudia Kalenny Aguilar Muñoz	4296880 L.P.	Subgerente Nacional de Riesgos Ex Ante	Lic. Administración de Empresas	10/03/2008
Mónica Leticia Carmela Suárez Padilla	3912359 S.C.	Gerente Adjunto del Área Legal	Lic. Derecho	22/05/2000

Fuente: BISA LEASING S.A.

6.1.7. Empleados

Al 30 de junio de 2013, BISA LEASING S.A. cuenta con treinta y cuatro (34) empleados.

Cuadro N° 16: Evolución del número de empleados de BISA LEASING S.A. (al 30 de junio de 2013)

Ciudad	2010	2011	2012	Jun – 2013
La Paz	16	16	18	20
Cochabamba	3	4	4	4
Santa Cruz	9	9	9	9
Tarija	1	1	1	1
Total	29	30	32	34

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 el punto 6.2. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III.

6.3. Créditos y deudas por pagar

Cuadro Nº 17: Créditos contraídos por BISA LEASING S.A. con Bancos y Entidades Financieras (al 30 de junio de 2013)

Préstamo	Financiadore	Garantía	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Plazo remanente (Días)	Moneda del Préstamo	Saldo Capital al 30/06/2013
ene-03	FONDESIF	Cartera en Garantía	28/08/2003	28/08/2015	789	USD	112.412,49
feb-03	FONDESIF	Cartera en Garantía	03/10/2003	28/08/2015	789	USD	37.044,00
mar-03	FONDESIF	Cartera en Garantía	10/10/2003	28/08/2015	789	USD	37.729,93
abr-03	FONDESIF	Cartera en Garantía	28/10/2003	28/08/2015	789	USD	138.023,27
may-03	FONDESIF	Cartera en Garantía	28/10/2003	28/08/2015	789	USD	25.226,55
jun-03	FONDESIF	Cartera en Garantía	31/10/2003	28/08/2015	789	USD	228.950,65
jul-03	FONDESIF	Cartera en Garantía	24/11/2003	28/08/2015	789	USD	9.146,58
ene-04	FONDESIF	Cartera en Garantía	08/01/2004	28/08/2015	789	USD	89.270,00
feb-04	FONDESIF	Cartera en Garantía	05/02/2004	28/08/2015	789	USD	76.843,25
mar-04	FONDESIF	Cartera en Garantía	25/02/2004	28/08/2015	789	USD	67.821,80
abr-04	FONDESIF	Cartera en Garantía	26/02/2004	28/08/2015	789	USD	28.583,36
may-04	FONDESIF	Cartera en Garantía	12/03/2004	28/08/2015	789	USD	199.779,12
jun-04	FONDESIF	Cartera en Garantía	30/03/2004	28/08/2015	789	USD	115.549,91
jul-04	FONDESIF	Cartera en Garantía	30/03/2004	28/08/2015	789	USD	36.373,50
ago-04	FONDESIF	Cartera en Garantía	22/04/2004	28/08/2015	789	USD	240.100,07
sep-04	FONDESIF	Cartera en Garantía	22/04/2004	28/08/2015	789	USD	52.021,58
oct-04	FONDESIF	Cartera en Garantía	28/04/2004	28/08/2015	789	USD	182.933,36
nov-04	FONDESIF	Cartera en Garantía	28/04/2004	28/08/2015	789	USD	14.863,29
dic-04	FONDESIF	Cartera en Garantía	30/04/2004	28/08/2015	789	USD	184.030,89
ene-05	FONDESIF	Cartera en Garantía	13/01/2005	28/08/2015	789	USD	34.608,77
feb-05	FONDESIF	Cartera en Garantía	25/01/2005	28/08/2015	789	USD	221.673,97
mar-05	FONDESIF	Cartera en Garantía	04/02/2005	28/08/2015	789	USD	260.573,05
abr-08	FONDESIF	Cartera en Garantía	03/04/2008	28/08/2015	789	USD	572.517,70
abr-09	FONDESIF	Cartera en Garantía	30/04/2009	28/08/2015	789	USD	736.094,12
nov-09	FONDESIF	Cartera en Garantía	09/11/2009	28/08/2015	789	USD	158.258,76
13/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	30/04/2004	28/08/2015	789	USD	45.733,42

14/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	18/05/2004	28/08/2015	789	USD	230.724,71
15/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	16/06/2004	28/08/2015	789	USD	58.309,93
16/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	16/06/2004	28/08/2015	789	USD	12.576,71
17/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	25/06/2004	28/08/2015	789	USD	73.173,42
18/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	25/06/2004	28/08/2015	789	USD	10.290,00
19/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	23/07/2004	28/08/2015	789	USD	45.733,42
20/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	29/07/2004	28/08/2015	789	USD	80.179,06
200704-MIGRA	FONDESIF	Cartera en Garantía	23/07/2004	28/08/2015	789	USD	64.026,64
22/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	04/08/2004	28/08/2015	789	USD	182.933,36
23/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	30/08/2004	28/08/2015	789	USD	181.730,46
24/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	07/09/2004	28/08/2015	789	USD	124.815,44
25/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	07/09/2004	28/08/2015	789	USD	77.419,49
26/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	07/10/2004	28/08/2015	789	USD	46.099,20
27/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	07/10/2004	28/08/2015	789	USD	39.106,53
28/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	18/10/2004	28/08/2015	789	USD	115.019,36
29/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	21/10/2004	28/08/2015	789	USD	45.733,29
30/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	23/11/2004	28/08/2015	789	USD	34.505,87
31/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	01/12/2004	28/08/2015	789	USD	250.618,58
32/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	07/12/2004	28/08/2015	789	USD	18.293,36
33/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	15/12/2004	28/08/2015	789	USD	449.558,58
TOTAL OBLIGACIONES CON EL FONDESIF							6.047.010,77
1355	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	08/04/2004	20/03/2014	263	USD	149.372,18
1684-Pyme	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	16/03/2007	16/03/2015	624	USD	857.500,34
1711-Pyme	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	20/11/2007	16/11/2015	869	USD	710.499,46
1805	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	10/11/2009	15/11/2021	3.060	USD	3.087.000,00
1836	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	03/02/2010	20/01/2022	3.126	USD	4.321.800,00
1847	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	24/03/2010	21/03/2022	3.186	USD	4.321.800,00
1884	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	16/09/2010	15/09/2016	1.173	USD	2.286.666,71
1896	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	14/12/2010	15/12/2016	1.264	USD	2.744.000,00
1915	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	26/04/2011	17/04/2017	1.387	BS	4.666.666,66
1959	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	07/11/2011	15/11/2019	2.329	BS	8.750.000,00
1984	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	19/12/2011	15/12/2016	1.264	BS	5.600.000,00
1997	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	16/03/2012	16/03/2020	2.451	BS	5.687.500,00
2034	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	10/10/2012	15/10/2020	2.664	BS	7.000.000,00

2061	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	08/04/2013	15/04/2021	2.846	BS	8.000.000,00
TOTAL OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO							58.182.805,35
5644-1	FUNDAPRO	Quirografaria	22/10/2009	22/10/2013	114	USD	1.372.000,00
5644-2	FUNDAPRO	Quirografaria	16/11/2009	22/10/2013	114	USD	914.671,24
24032010	FUNDAPRO	Quirografaria	24/03/2010	24/03/2015	632	USD	3.430.000,00
20042010	FUNDAPRO	Quirografaria	20/04/2010	20/03/2015	628	USD	3.430.000,00
5806	FUNDAPRO	Quirografaria	11/06/2012	11/06/2017	1.442	USD	6.860.000,00
5812-1	FUNDAPRO	Quirografaria	21/02/2013	21/02/2018	1.697	USD	6.860.000,00
5812-2	FUNDAPRO	Quirografaria	04/04/2013	21/02/2018	1.697	USD	3.430.000,00
TOTAL OTROS FINANCIAMIENTOS INTERNOS							26.296.671,24
1511825	BANCO UNIÓN S.A.	Quirografaria	13/05/2013	09/11/2013	132	BS	10.000.000,00
10039840	BANCO FORTALEZA S.A.	Quirografaria	06/06/2013	01/06/2014	336	BS	5.000.000,00
10040018	BANCO FORTALEZA S.A.	Quirografaria	18/06/2013	13/06/2014	348	BS	5.000.000,00
TOTAL OTROS FINANCIAMIENTOS CON BANCOS Y OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAÍS							20.000.000,00
Cargos Devengados por Pagar por Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento							698.037,19
TOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO							111.224.524,55

Fuente: BISA LEASING S.A.

Nota: Los Créditos contraídos con Bancos y Entidades Financieras en Dólares de los Estados Unidos de América fueron convertidas a Bolivianos al tipo de cambio contable vigente al cierre de junio 2013 de Bs 6,86/USD 1.

Cuadro Nº 18: Valores representativos de deuda en circulación emitidos por BISA LEASING S.A. (al 30 de junio de 2013)

Clave de Pizarra	Emisión	Garantía	Fecha de Emisión	Fecha Vencimiento	Plazo remanente (Días)	Moneda del Valor	Saldo Capital al 30/06/2013
BIL-2-E1B-10	BONOS BISA	Quirografaria	25/06/2010	04/06/2014	339	USD	13.720.000,00
BIL-2-E1C-10	LEASING II -		25/06/2010	30/05/2015	699	USD	13.720.000,00
BIL-2-E1D-10	EMISIÓN 1		25/06/2010	24/05/2016	1.059	USD	13.720.000,00
TOTAL BONOS BISA LEASING II - EMISIÓN 1							41.160.000,00
BIL-2-N1A-12	BONOS BISA	Quirografaria	28/09/2012	02/09/2017	1.525	BS	10.000.000,00
BIL-2-N1B-12	LEASING II -		28/09/2012	28/08/2018	1.885	BS	10.000.000,00
BIL-2-N1C-12	EMISIÓN 2		28/09/2012	23/08/2019	2.245	BS	25.500.000,00
TOTAL BONOS BISA LEASING II - EMISIÓN 2							45.500.000,00
TOTAL EMISIONES DE BONOS VIGENTES							86.660.000,00
Cargos Devengados por Pagar por Valores en Circulación							123.725,86
TOTAL VALORES EN CIRCULACIÓN							86.783.725,86

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 2013 de Bs 6,86/USD 1.

**Cuadro Nº 19: Deudas subordinadas contraídas por BISA LEASING S.A.
(al 30 de junio 2013)**

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

Fuente: BISA LEASING S.A.

Nota: Las Obligaciones Subordinadas que se encuentran en Dólares Americanos fueron convertidas a Bolivianos al tipo de cambio contable vigente al cierre de junio 2013 de Bs 6,86/USD 1.

6.4. Procesos legales de BISA LEASING S.A.

**Cuadro Nº 20: Procesos legales vigentes de BISA LEASING S.A.
(al 30 de junio de 2013)**

Fecha	Demandados	Causa	Radicación	Estado	Monto implicado
19/10/2010	OLMEDO LTDA. EMPRESA TÉCNICA CONSTRUCTORA Y DE SERVICIOS.	Proceso ejecutivo, Expediente s/n	Juzgado 2° PCC	Con intimación de pago de la mora y entrega de los bienes otorgados en Leasing, acumulado al concurso de acreedores iniciado por Olmedo Ltda., pendiente la entrega de dos (02) bienes, se aguarda enmienda y complementación a la resolución del incidente de exclusión.	USD 19.948,22
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
01/10/2012	ALDANA INGENIERÍA Y CONSTRUCCIONES "ALINCO" de Aníbal Aldana Ortega.	Proceso ejecutivo, Expediente N°367/2012	Juzgado 4°ICC	Con intimación de pago de la mora, pendiente de resolución la entrega de los bienes otorgados en Leasing, con orden de retención de fondos.	USD 4.518,68
20/06/2013	PREMEZCLADOS CEMENTO de Álvaro Ives Chanez Cervantes.	Proceso ejecutivo, Expediente s/n	Juzgado 11°ICC	En despacho para resolución	Bs 22.537,38

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
20/08/2013	Ha comunicado que la Asamblea General de Tenedores de BONOS BISA LEASING II dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING II (BONOS BISA LEASING II - Emisión 1 y BONOS BISA LEASING II - Emisión 2) realizada el 19 de agosto de 2013, tomó conocimiento de los siguientes puntos: 1. Informe del Emisor. 2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.
08/08/2013	Ha convocado a la Asamblea General de Tenedores de Bonos BISA Leasing II - Emisiones 1 y 2, a realizarse el 19 de agosto de 2013, con el siguiente Orden del Día: 1. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos 2. Informe del Emisor 3. Nominación de dos representantes para la firma del Acta de la Asamblea.
11/07/2013	Ha comunicado que en relación al compromiso financiero del Prospecto Marco para el "Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING II": El Índice de Cobertura de Cartera (ICC) al 30 de junio de 2013 es de 907,88% (mayor al mínimo establecido de 100%).
11/07/2013	Ha comunicado que en reunión de Directorio de 10 de julio de 2013, se determinó ratificar la contratación de la firma PricewaterhouseCoopers S.R.L. para la prestación de servicios de Auditoría Externa para la gestión 2013.
05/07/2013	Ha comunicado el traslado de su Agencia Cochabamba a la siguiente dirección: Av. Villarroel esquina Calle Portales N° 1380, Edificio Portales, Piso 1, Zona Queru Queru de la Ciudad de Cochabamba. Asimismo, ha informado que la atención en estas nuevas instalaciones, será a partir del 8 de julio de 2013.
02/05/2013	Ha comunicado que a partir del 2 de mayo de 2013, tendrán efecto los siguientes ascensos de los Representantes Legales de la Sociedad: - La Sra. Verónica Rocío Vargas Salas (Apoderada Tipo A) fue ascendida a Gerente de Operaciones. - El Sr. Erick Antezana (Apoderado Tipo E) fue ascendido a Gerente Adjunto de Negocios (Santa Cruz). - El Sr. Luis Sergio Arce Vega (Apoderado Tipo E) fue ascendido a Gerente Adjunto de Negocios (Cochabamba). - La Sra. Mónica Leticia Carmela Suárez Padilla, fue ascendida a Gerente Adjunto del Área Legal.
10/04/2013	Ha comunicado que en relación al compromiso financiero del Prospecto Marco para el "Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING II": El Índice de Cobertura de Cartera (ICC) al 31 de marzo de 2013 es de 410,09% (mayor al mínimo establecido de 100%).
14/03/2013	Ha comunicado que la Sociedad fue notificada en fecha 13 de marzo de 2013, por BISA SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN S.A. sobre la transferencia de 866 acciones de su propiedad equivalente al 5,09% del paquete accionario de BISA LEASING S.A. a favor del BANCO BISA S.A.
08/03/2013	Ha comunicado que en reunión de Directorio de 7 de marzo de 2013, se determinó lo siguiente: - Elección de los personeros del Directorio, quedando el mismo conformado de la siguiente forma: * 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 - Designación del Comité Directivo, Comité Directivo de Créditos, Comité Nacional de Créditos, Comité de Riesgos y Comité de Auditoría. - Revocar el Poder General de Administración N° 780/2009 de fecha 21 de septiembre de 2009 y aprobar un nuevo Poder con una matriz de facultades, que mantiene a los Sres. Julio León Prado, Felipe Alfredo Arana Rück, Julio Jaime Urquidi Gumucio y Jorge Luis Fiori Campero, como apoderados Tipo A; Verónica Rocío Vargas Salas como apoderada Tipo A; Erick Antezana y Luis Sergio Arce Vega como apoderados Tipo B, e incluye al Sr. Freddy Sergio Villalba Leytón como apoderado Tipo C. Dicho Poder será instrumentado mediante Escritura Pública.

25/02/2013 Ha comunicado la renuncia de Joaquín Rolando López Bakovic, efectiva a partir del 22 de febrero de 2013.

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 2010 y 31 de diciembre de 2011 auditados por Ernst & Young (Auditoría y Asesoría) Ltda; y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2012 auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L. Asimismo se presentan de manera referencial los Estados Financieros al 30 de junio de 2013, preparados por la Lic. Verónica Vargas en su calidad de Gerente de Operaciones de BISA LEASING S.A. y revisados por la Lic. Cynthia Montes en su calidad de Auditor Interno de BISA LEASING S.A.

Los estados financieros de las gestiones 2010, 2011 y 2012 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.

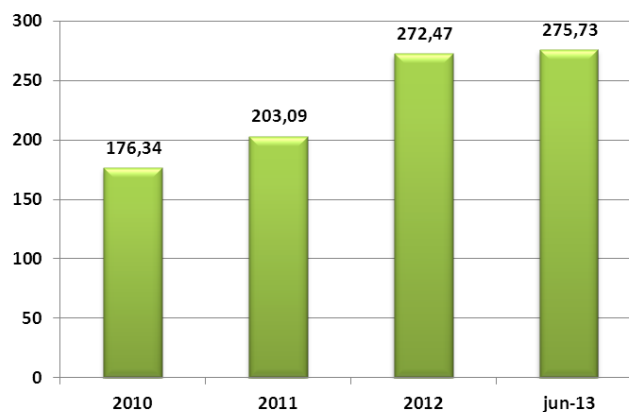
6.6.1. Balance General

Activo Total

El activo total de BISA LEASING S.A. al 31 de diciembre de 2010 alcanzó Bs 176,34 millones, al 31 de diciembre de 2011 ascendió a Bs 203,09 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2012 sumó Bs 272,47 millones.

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%). Entre el 2011 y el 2012 el activo total muestra un importante incremento de Bs 69,38 millones (34,16%) como producto, principalmente, del incremento de la cartera en Bs 38,24 millones (22,77%) y de las inversiones temporarias en Bs 19,65 millones (3812,21%).

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

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. Entre 2011 y 2012 el crecimiento de operaciones en los sectores de agroindustria y construcción fueron los principales causantes del incremento en cartera.

El activo más importante de la Sociedad es la cartera. En las gestiones 2010, 2011 y 2012 la cartera representa un 86,02%, 82,67% y 75,65% del activo total respectivamente.

Al 30 de junio de 2013 el total activo de la Sociedad asciende a Bs 275,73 millones.

Disponibilidades

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

Al 31 de diciembre de 2010 sumaron Bs 3,88 millones representando el 2,20% del activo total; al 31 de diciembre de 2011 alcanzaron Bs 11,68 millones correspondientes al 5,75% del activo total; mientras que al 31 de diciembre de 2012 registraron Bs 18,95 millones equivalentes al 6,95% del total activo.

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. Entre el 2011 y 2012 las disponibilidades se incrementan en Bs 7,27 millones (62,21%) como consecuencia del aumento de la cuenta bancos y corresponsales.

Al 30 de junio de 2013 el saldo de esta cuenta suma Bs 7,11 millones, monto que representa 2,58% del activo total.

Cartera (neta de previsión para incobrables)

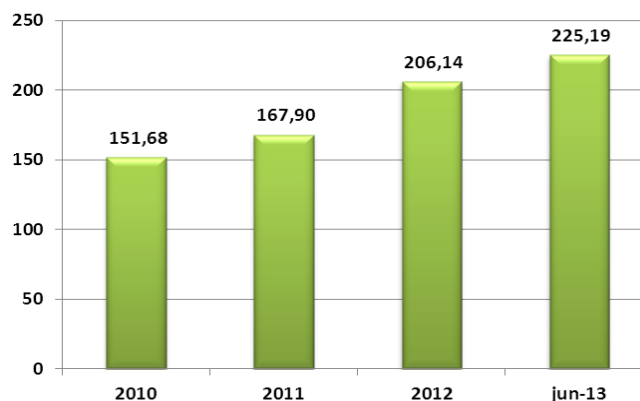
La cartera de BISA LEASING S.A. está compuesta por: la cartera vigente, la cartera vencida, la cartera en ejecución, la cartera reprogramada o reestructurada vigente, la cartera reprogramada o reestructurada vencida, la cartera reprogramada o reestructurada en ejecución, los productos devengados por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

Gráfico N° 3: Cartera (en millones de Bs)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Los datos muestran que para diciembre de 2010 se registraron Bs 151,68 millones en cartera, equivalentes al 86,02% del activo total; para diciembre de 2011 la cartera alcanzó Bs 167,90 millones, correspondientes al 82,67% del activo total; mientras que para diciembre de 2012 reportó Bs 206,14 millones, representando un 75,65% del activo total.

Entre el 2010 y el 2011 la cartera experimentó un incremento de Bs 16,22 millones (10,69%). 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. Entre el 2011 y el 2012 se observa un crecimiento de Bs 38,24 millones (22,77%). El crecimiento de la cartera en este período se debió, principalmente, a los desembolsos realizados con clientes de los sectores de agroindustria, construcción e industria en Bs 10,66 millones (45,31%), Bs 9,62 millones (22,54%) y Bs 6,79 millones (16,70%).

Al 30 de junio de 2013 la cartera asciende a Bs 225,19 millones, equivalente a 81,67% del activo.

Cuadro N° 21: Estructura de la Cartera de Créditos (en millones de Bs)

PERÍODO	2010	2011	2012	jun-13
Cartera vigente total (1)	156,83	170,51	206,51	225,85
Corto plazo - a menos de un año	62,13	67,12	80,15	95,54
Largo plazo - a más de un año	94,70	103,39	125,99	130,31
Cartera vencida total (2)	0,55	1,31	1,65	1,63
Cartera en ejecución total (3)	0,97	2,25	0,74	0,38
Productos devengados por cobrar cartera	1,78	2,01	2,50	2,85
Previsión para cartera incobrable	8,45	8,18	5,26	5,53
Cartera en Mora (2+3)	1,52	3,57	2,39	2,02
Cartera Bruta (1+2+3)	158,35	174,07	208,90	227,87
Cartera Neta	151,68	167,90	206,14	225,19

Fuente: BISA LEASING S.A.

Otras Cuentas por Cobrar

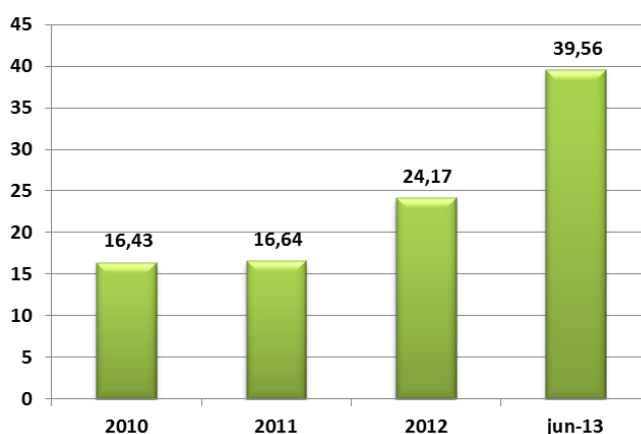
La cuenta otras cuentas por cobrar está compuesta por: pagos anticipados, gastos por recuperar, crédito fiscal IVA, otras partidas pendientes de cobro, importes entregados en garantía y previsión para cuentas por cobrar.

Los saldos al 31 de diciembre de 2010, 2011 y 2012, 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 2010 las otras cuentas por cobrar sumaron Bs 16,43 millones, equivalente al 9,32% del activo total; al 31 de diciembre de 2011 registraron Bs 16,64 millones igual al 8,19% del activo total; mientras que para el 2012 ascendieron a Bs 24,17 millones representando 8,87% del activo total.

Gráfico Nº 4: Otras cuentas por cobrar (en millones de Bs)



Fuente: BISA LEASING S.A.

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.

Entre el 2011 y el 2012 otras cuentas por cobrar se incrementaron en Bs 7,54 millones (45,31%). El crecimiento experimentado por esta cuenta es explicado por el incremento de la cuenta pagos anticipados en Bs 4,51 millones (39,30%) y el incremento de la cuenta crédito fiscal IVA en Bs 3,19 millones (66,83%).

Al 30 de junio de 2013 Otras cuentas por cobrar ascienden a Bs 39,56 millones, que representa al 14,35% del activo.

Pasivo Total

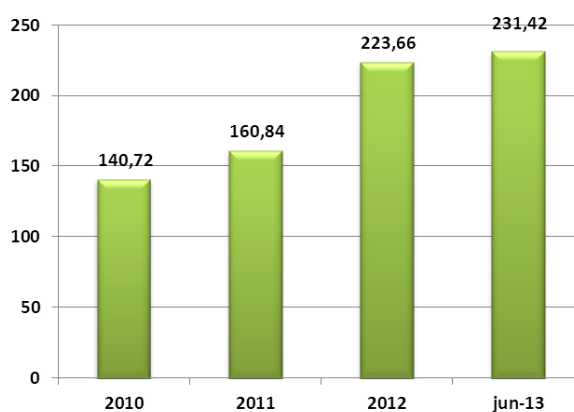
El pasivo total de BISA LEASING S.A. al 31 de diciembre de 2010 ascendió a Bs 140,72 millones, representando 79,80% del total pasivo y patrimonio neto; al 31 de diciembre de 2011 reportó Bs 160,84 millones, equivalentes al 79,19% del total pasivo y patrimonio neto; finalmente al 31 de diciembre de 2012 esta cuenta sumó Bs 223,66 millones, igual al 82,09% del total pasivo y patrimonio neto. La cuenta de pasivo está compuesta principalmente por obligaciones con bancos

y entidades de financiamiento y títulos valores en circulación durante el período analizado. Esta composición se explica en el hecho que BISA LEASING S.A. no capta recursos directamente del público.

Entre el 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 en Bs 14,84 millones (24,85%).

Entre el 2011 y el 2012 existe un incremento en el pasivo total de Bs 62,82 millones (39,06%); producto, principalmente, del incremento de títulos valores en circulación y otras cuentas por pagar; en Bs 45,64 millones (69,82%) y Bs 14,67 millones (138,39%), respectivamente.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 30 de junio de 2013 el pasivo representa el 83,93% del pasivo y del patrimonio lo equivale a Bs 231,42 millones.

Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento

Durante el período analizado, las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento están compuestas por deudas contraídas por BISA LEASING S.A. con instituciones como el FONDESIF, el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M., 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 2010 fueron de Bs 59,72 millones representando 33,87% del total pasivo y patrimonio neto; para la gestión 2011 sumaron Bs 74,56 millones correspondientes a 36,71% del total pasivo y patrimonio neto; finalmente en la gestión 2012 las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento ascienden a Bs 80,44 millones equivalentes al 29,52% del total pasivo y patrimonio neto.

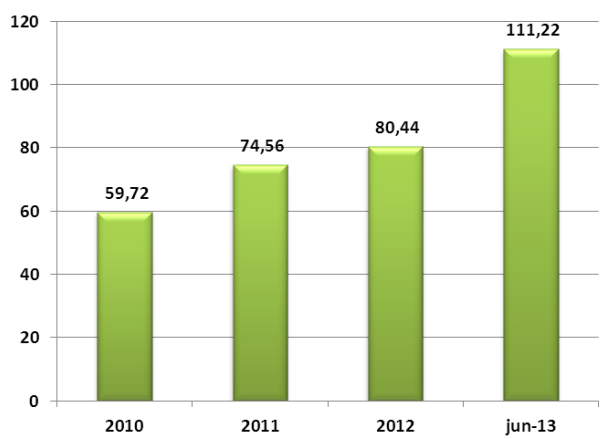
En el análisis correspondiente a las gestiones 2010 y 2011 se observa un incremento de Bs 14,84 millones equivalentes a 24,85% en términos relativos.

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%).

Entre las gestiones 2011 y 2012 se observa un incremento de las deudas obligaciones con bancos y entidades de financiamiento de Bs 5,88 millones que representan un 7,89% 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 6,69 millones (13,99%).

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 30 de junio de 2013 las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento suman Bs 111,22 millones y representan 40,34% 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 2010 los títulos valores en circulación ascendieron a Bs 66,08 millones, representando 37,48% de total pasivo y patrimonio neto; para el 2011 alcanzaron Bs 65,36 millones, equivalentes al 32,18% del total pasivo y patrimonio neto; finalmente para la gestión 2012 reportaron Bs 111,00 millones correspondientes al 40,74% del total pasivo y patrimonio neto.

Entre la gestión 2010 y 2011 la cuenta registra una leve disminución de Bs 0,72 (1,10%). Entre el 2011 y el 2012 existe un crecimiento de Bs 45,64 millones (69,82%), explicado principalmente por el incremento de la cuenta bonos no convertibles en acciones debido a la colocación de los BONOS BISA LEASING II – Emisión 2 en octubre de 2012.

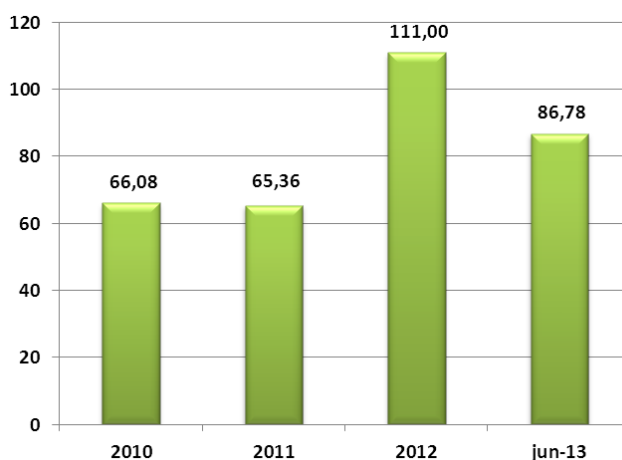
La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada en fecha 29 de enero de 2010, aprobó un nuevo programa de emisiones de bonos por USD 15,00 millones a tres años plazo, el cual fue denominado “Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING II”. El programa fue tramitado y debidamente autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución ASFI/N° 262/2010 del 31 de marzo de 2010. Al 31 de diciembre de 2012, bajo este programa, se realizaron dos emisiones de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

La Emisión 1 de BONOS BISA LEASING II fue por USD 8,00 millones, compuesta por cuatro series distintas, cada una por USD 2,00 millones y con fecha de emisión 25 de junio de 2010. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 todas las series habían sido colocadas en su totalidad, por lo que el saldo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es de Bs 54.880.000, equivalente a USD 8,00 millones.

La Emisión 2 de BONOS BISA LEASING II fue por Bs 45,50 millones, compuesta por tres series distintas, todas con fecha de emisión 28 de septiembre de 2012. Al 31 de diciembre de 2012 todas las series han sido colocadas en su totalidad, por lo que el saldo a esta fecha es de Bs 45,50 millones.

La última emisión vigente de pagarés bursátiles (Pagarés Bursátiles BISA LEASING – Emisión 3) fue cancelada en su fecha de vencimiento el 25 de febrero de 2013. Asimismo, el 29 de junio de 2013 BISA LEASING S.A. canceló en su totalidad la serie “A” de los BONOS BISA LEASING II – Emisión 1.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 30 de junio de 2013 los títulos valores en circulación son Bs 86,78 millones y representan 31,47% del total pasivo y patrimonio.

Patrimonio Neto

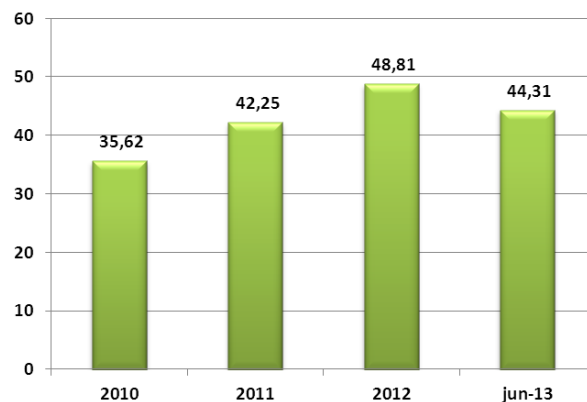
El patrimonio neto está compuesto por: capital social, reservas y resultados acumulados.

Los saldos de capital social, reservas y resultados acumulados del Patrimonio Neto se presentan a valores históricos. De acuerdo con disposiciones de la 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 2010 el patrimonio neto registró Bs 35,62 millones equivalentes al 20,20% del total pasivo y patrimonio neto; al 31 de diciembre de 2011 ascendió a Bs 42,25 millones representando el 20,81% de la suma del total pasivo y patrimonio neto; mientras que para el 2012 reportó Bs 48,81 millones, igual al 17,91% del total pasivo y patrimonio neto.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

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%). Entre el 2011 y el 2012 el patrimonio neto reportó un incremento de Bs 6,56 millones (15,52%) debido al crecimiento de resultados acumulados y reservas en Bs 2,17 millones (23,81%) y Bs 4,39 millones (27,19%), respectivamente.

Al 30 de junio de 2013 el patrimonio neto de BISA LEASING S.A. asciende a Bs 44,31 millones representando el 16,07% del total pasivo y patrimonio.

Capital Social

La cuenta más importante del patrimonio neto es la del capital social que representó, en las gestiones 2010, 2011 y 2012; el 9,64%, 8,37% y 6,24% del total pasivo y patrimonio neto respectivamente.

El capital pagado de la Sociedad asciende a Bs 17,00 millones dividido en 17.000 acciones ordinarias, cada una por un valor de Bs 1.000.-

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2010, 2011 y 2012 fue de Bs 2.095,48, Bs 2.485,44 y Bs 2.871,29 respectivamente. Estos valores fueron calculados con datos históricos (sin reexpresar) de BISA LEASING S.A.

Al 30 de junio de 2013 el capital social alcanza a Bs 17,00 millones y representa el 6,17% del total pasivo y patrimonio.

Resultados Acumulados

La cuenta resultados acumulados representó 1,56%, 4,48% y 4,14% del total pasivo y patrimonio neto en las gestiones 2010, 2011 y 2012 respectivamente.

Los resultados acumulados en la gestión 2010 ascendieron a Bs 2,75 millones, en la gestión 2011 alcanzaron Bs 9,10 millones y en la gestión 2012 sumaron Bs 11,27 millones.

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. Entre el 2011 y el 2012 se produce incremento de Bs 2,17 millones equivalente en términos relativos al 23,81%, como resultado de las utilidades obtenidas por BISA LEASING S.A. en la gestión 2012 de Bs 11,27 millones.

Al 30 de junio de 2013 los resultados acumulados del Emisor ascienden a Bs 4,95 millones y representan el 1,79% del total pasivo y patrimonio.

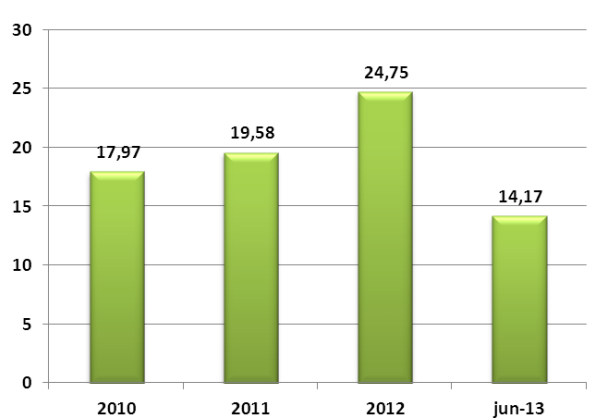
6.6.2. Estado de Resultados

Ingresos Financieros

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

Al 31 de diciembre de 2010 ascendieron a Bs 17,97 millones, al 31 de diciembre de 2011 reportaron Bs 19,58 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2012 los ingresos alcanzaron Bs 24,75 millones.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

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 al crecimiento de la cartera vigente total en la gestión 2011.

Entre el 2011 y 2012 los ingresos financieros crecieron en Bs 5,17 millones, esto representa un incremento de 26,38%; principalmente por el aumento de los productos por cartera vigente y cartera vencida y en ejecución. Estas cuentas registraron incrementos de Bs 5,22 millones (28,56%) y Bs 0,15 millones (18,78%), respectivamente.

Al 30 de junio de 2013 los ingresos financieros ascendieron a Bs 14,17 millones.

Gastos Financieros

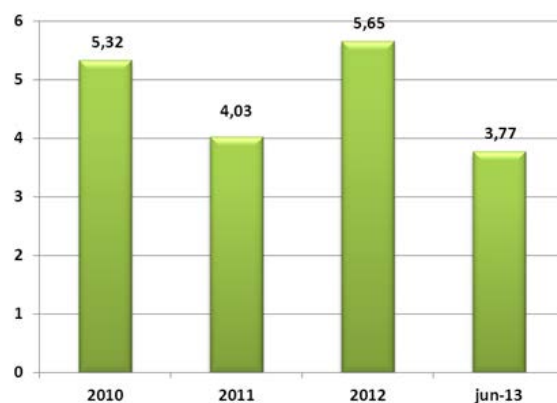
Los gastos financieros de BISA LEASING S.A. están compuestos por: cargos por obligaciones con bancos y entidades de financiamiento, cargos por títulos valores no convertibles en acciones y otras comisiones.

Los gastos financieros al 31 de diciembre de 2010 alcanzaron Bs 5,32 millones, equivalentes al 29,62% de los ingresos financieros; al 31 de diciembre de 2011 sumaron Bs 4,03 millones, representando el 20,56% de los ingresos financieros y para el 31 de diciembre de 2012 reportaron Bs 5,65 millones, correspondientes al 22,83% de los ingresos financieros.

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

Los gastos financieros aumentaron entre las gestiones 2011 y 2012 en 40,29% representando un monto de Bs 1,62 millones; explicado, principalmente, por el aumento de los cargos por obligaciones con bancos y entidades de financiamiento en Bs 1,30 millones (77,18%). La tasa promedio ponderada pasiva fue mayor a la de 2011, lo cual influyó directamente sobre el incremento del gasto financiero.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 30 de junio de 2013 los gastos financieros ascienden a Bs 3,77 millones y representa el 26,59% de los ingresos financieros.

Resultado Financiero Bruto

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

Para la gestión 2010 el resultado financiero bruto sumó Bs 12,65 millones, equivalente al 70,38% de los ingresos financieros; para la gestión 2011 alcanzó Bs 15,56 millones, representando el 79,44% de los ingresos financieros; finalmente para la gestión 2012 ascendió a Bs 19,10 millones igual al 77,17% de los ingresos 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. Entre el 2011 y 2012 existe un crecimiento de Bs 3,54 millones (22,78%).

Al 30 de junio de 2013 el resultado financiero bruto fue de Bs 10,41 millones y representó un 73,41% 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 2010 Bs 0,42 millones, equivalentes al 2,36% de los ingresos financieros; al 31 de diciembre de 2011 alcanzaron Bs 3,15 millones, representando el 16,07% de los ingresos financieros y para el 31 de diciembre de 2012 reportaron Bs 2,82 millones, correspondientes al 11,41% de los ingresos financieros.

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.

Entre las gestiones 2011 y 2012 se observa una disminución de los otros ingresos operativos, equivalente a Bs 0,32 millones (10,28%). Este decremento fue producto, principalmente, de la disminución de la cuenta ingresos operativos diversos, en Bs 0,92 millones (55,30%).

Al 30 de junio de 2013 la cuenta otros ingresos operativos fueron de 0.47 millones y representó un 3,31% 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 2010 ascendió a Bs 5,69 millones, representando el 31,66% de los ingresos financieros; para la gestión 2011 registró Bs 6,84 millones, equivalente al 34,91% de los ingresos financieros; mientras que para la gestión 2012 reportó Bs 10,53 millones, igual al 42,55% de los ingresos financieros.

Entre las gestiones 2010 y 2011 se produce un nuevo incremento de Bs 1,15 millones (20,17%), como consecuencia de la disminución de provisiones específicas y genéricas cíclicas.

Entre las gestiones 2011 y 2012 esta cuenta registra un importante crecimiento de Bs 3,69 millones (54,02%) explicado por las razones anteriormente mencionadas. Por lo tanto, al 31 de

diciembre de 2012 esta cuenta registra un saldo de Bs 10,53 millones, monto que representa 42,55% de los ingresos financieros.

Al 30 de junio de 2013 esta cuenta fue de Bs 3,54 millones, monto que representa 24,94% de los ingresos financieros.

Cargos por Incobrabilidad y Desvalorización de Activos Financieros

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

Para la gestión 2010 ascendió a Bs 8,96 millones, representando el 49,88% de los ingresos financieros; para la gestión 2011 registró Bs 7,16 millones, equivalente al 36,55% de los ingresos financieros; mientras que para la gestión 2012 reportó Bs 10,97 millones, igual al 44,34% de los ingresos financieros.

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.

Entre las gestiones 2011 y 2012 esta cuenta registra crecimiento de Bs 3,81 millones (53,29%), como resultado del incremento de la cuenta cargo por previsión específica para cartera incobrable y cargo por previsión genérica cíclica; en Bs 1,83 millones (39,01%) y Bs 1,98 millones (80,57%), respectivamente.

Al 30 de junio de 2013 esta cuenta fue de Bs 4,51 millones, monto que representa 31,79% 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 2010 alcanzaron Bs 6,89 millones, equivalente al 38,36% de los ingresos financieros; al 31 de diciembre de 2011 sumaron Bs 7,89 millones, representando el 40,30% de los ingresos financieros y para el 31 de diciembre de 2012 reportaron Bs 8,68 millones, correspondiente al 35,06% de los ingresos financieros.

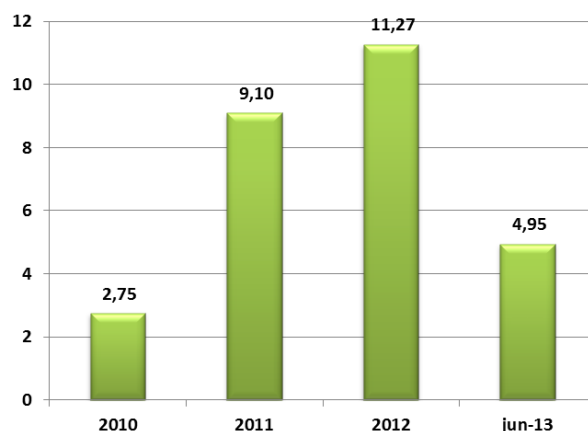
Entre el 2010 y 2011 los gastos de administración se incrementaron en Bs 1,00 millones (14,48%), principalmente por el crecimiento de los gastos de personal en la gestión 2011; en Bs 0,64 millones (15,37%). Entre el 2011 y 2012 se evidencia un aumento de Bs 0,78 millones (9,93%), causado por el incremento de los gastos de personal en 2012, en Bs 0,66 millones (13,61%).

Al 30 de junio de 2013 los gastos de administración ascendieron a de Bs 5,21 millones, monto que representa 36,79% de los ingresos financieros.

Resultado Neto del Ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2010 el resultado neto del ejercicio fue de Bs 2,75 millones, igual al 15,30% de los ingresos financieros; al 31 de diciembre de 2011 alcanzó Bs 9,10 millones, correspondiente al 46,48% de los ingresos financieros y para el 31 de diciembre de 2012 sumó Bs 11,27 millones equivalente al 45,54% de los ingresos financieros.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

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.

Entre el 2011 y 2012 existe un incremento de Bs 2,17 millones (23,81%), dado principalmente por el incremento del resultado financiero bruto de Bs 3,54 millones (22,78%). Asimismo, durante la gestión 2012 la disminución de otros ingresos operativos y el incremento de los gastos financieros, producto del incremento de la tasa de interés pasiva promedio ponderada, jugaron un papel importante en el resultado neto obtenido.

Al 30 de junio de 2013 el resultado neto asciende a Bs 4,95 millones y representa el 34,91% de los ingresos financieros.

6.6.3. Indicadores Financieros

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

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

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

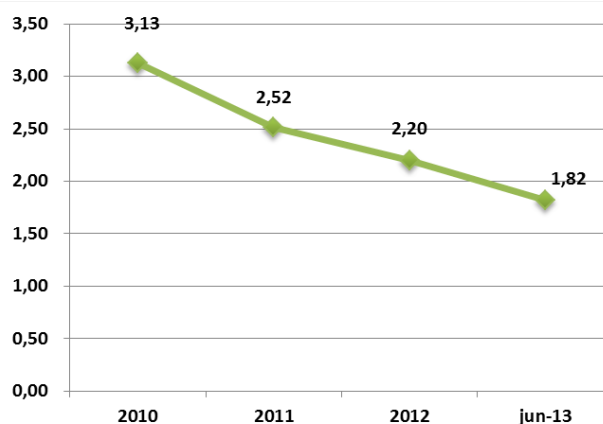
6.6.3.1. Liquidez y Solvencia

Coefficiente de Liquidez (Activo corriente / Pasivo corriente)

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

Para la gestión 2010 el coeficiente de liquidez fue de 3,13 veces; para la gestión 2011, 2,52 veces; y finalmente para la gestión 2012 fue de 2,20 veces.

Gráfico Nº 12: Coeficiente de liquidez (en veces)



Fuente: BISA LEASING S.A.

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 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. Entre las gestiones 2011 y 2012 se observa nuevamente una disminución del indicador y por tanto una desmejora del mismo, como resultado del incremento del pasivo corriente en mayor proporción que el crecimiento del activo corriente; en Bs 26,54 millones (65,66%) y Bs 45,78 millones (45,00%), respectivamente. La cuentas del pasivo corriente que experimentaron un notable incremento durante este período fueron los títulos valores en circulación y las otras cuentas por pagar.

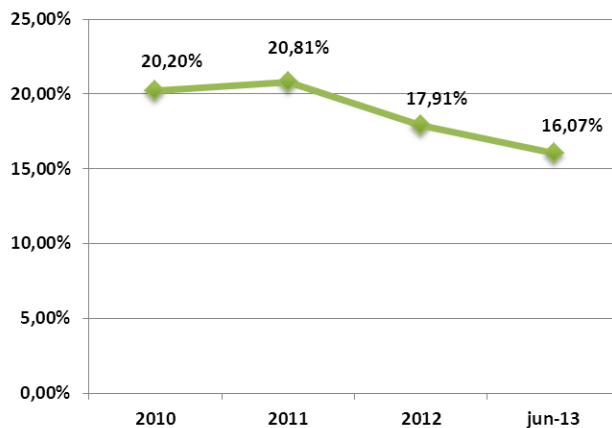
Al 30 de junio de 2013 el coeficiente de liquidez es de 1,82.

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.

Gráfico Nº 13: Patrimonio sobre Activo (en porcentaje)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 31 de diciembre de 2010 el ratio patrimonio sobre activo de BISA LEASING S.A. fue 20,20%; para el 31 de diciembre de 2011, 20,81%; y finalmente para diciembre de 2012 fue de 17,91%.

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 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%) respectivamente.

Entre 2011 y 2012 este ratio mostró una significativa disminución, pasando de 20,81% a 17,91%. Dicha disminución se produjo por el importante crecimiento que registró la cartera vigente, lo que a su vez hizo que el activo creciera en una mayor proporción que la registrada por el patrimonio neto; en Bs 69.38 millones (34,16%) y Bs 6,56 millones (15,52%) respectivamente.

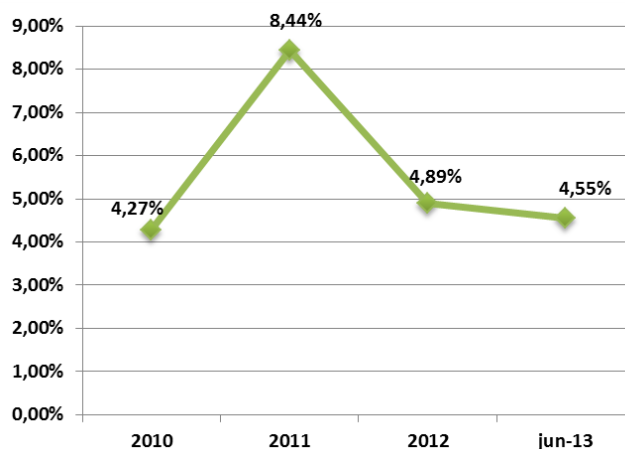
Al 30 de junio de 2013, el ratio registró un resultado de 16,07%.

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 2010 el indicador fue de 4,27%, para el 2011 el indicador fue de 8,44%; mientras que para la gestión 2012 fue de 4,89%.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

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. Entre las gestiones 2011 y 2012 el indicador muestra una recuperación, pasando de 8,44% a 4,89%; como consecuencia de la importante disminución de la cartera en mora durante la gestión 2012 como consecuencia de la importante disminución de la cartera en mora durante la gestión 2012 de Bs 1,18 millones (33,09%).

Al 30 de junio 2013 el indicador de solvencia patrimonial fue de 4,55%.

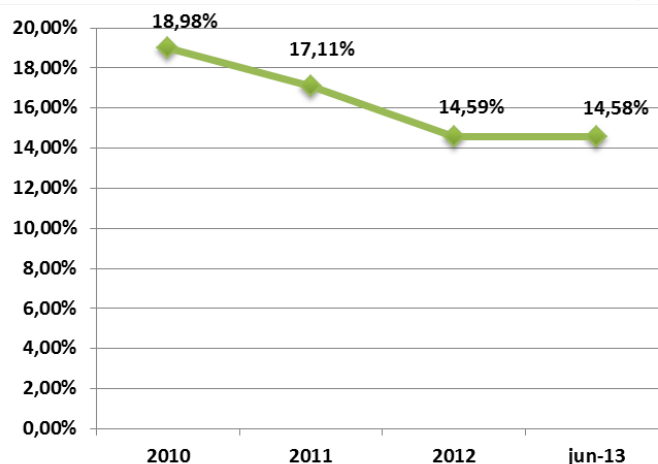
Al realizar el análisis del segundo ratio se observa que todos los valores obtenidos, incluyendo el ratio al 30 de junio de 2013, son negativos, ya que la cartera en mora fue provisionada en más del 100,00% durante todo el período analizado.

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).

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al cierre de la gestión 2010 el CAP de BISA LEASING S.A. fue de 18,98%, al cierre de 2011 fue de 17,11% y finalmente, al cierre de 2012 el CAP de la Sociedad fue de 14,59%.

El Coeficiente de Adecuación Patrimonial al 30 de junio de 2013 fue de 14,58%.

6.6.3.2. 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.

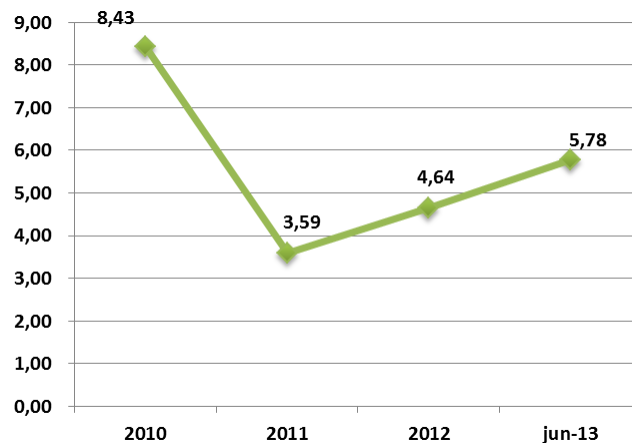
En Bolivia, la Previsión para Incobrabilidad de Cartera, de acuerdo a su naturaleza, puede ser de dos tipos: Previsión (específica y genérica) para Incobrabilidad de Cartera y Previsión Cíclica.

Al 31 de diciembre de 2010 la cobertura de la cartera en mora fue de 8,43 veces; al 31 de diciembre de 2011, 3,59 veces y al 31 de diciembre de 2012, 4,64 veces.

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%). Entre el 2011 y el 2012 existe un incremento del indicador y por tanto una mejora del mismo, como consecuencia de la disminución de la cartera en mora en Bs 1,18 millones (33,09%).

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.

Gráfico N° 16: Cobertura de la Cartera en Mora (en veces)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 30 de junio de 2013 este indicador fue de 5,78 veces.

Cartera Vigente (Cartera Vigente Total/Cartera Bruta)

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

Para la gestión 2010 este ratio fue 99,04%; para el 2011, 97,95% y para la gestión 2012, 98,86%. 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%). Entre la gestión 2011 y la gestión 2012 el indicador muestra un incremento producto del incremento de la cartera vigente total y la disminución de la cartera en mora en Bs 36,01 millones (21,12%) y Bs 1,18 millones (33,09%), respectivamente.

Al 30 de junio de 2013 el ratio de cartera vigente fue 99,11%

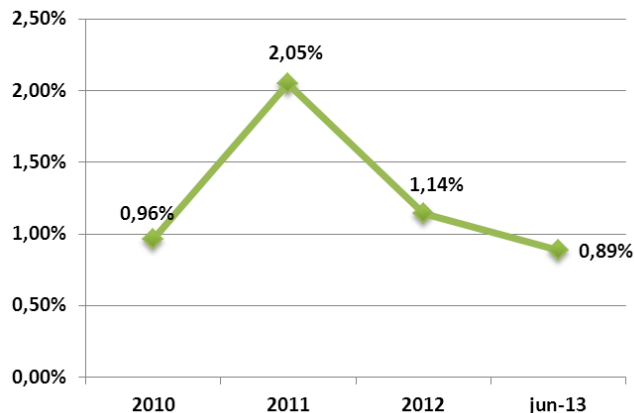
Índice de Mora (Cartera vencida Total + Ejecución Total /Cartera Bruta)

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 2010 esta proporción fue 0,96%; al 31 de diciembre de 2011, 2,05% y al 31 de diciembre de 2012, 1,14%.

Gráfico Nº 17: Índice de Mora (en porcentaje)



Fuente: BISA LEASING S.A.

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. Entre el 2011 y el 2012 el indicador muestra una mejora, reflejada en la disminución del mismo, producto principalmente de la disminución de la cartera en mora en Bs 1,18 millones (33,09%).

El índice de mora fue de 0,89% para el 30 de junio de 2013.

6.6.3.3. 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 2010 este ratio fue 3,95 veces; para el 2011, 3,81 veces y para la gestión 2012, 4,58 veces.

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. Entre las gestiones 2011 y 2012 el indicador registró un incremento como consecuencia del incremento del total pasivo en mayor proporción que el incremento experimentado por el patrimonio neto; en Bs 62,82 millones (39,06%) y Bs 6,56 millones (15,52%), respectivamente. El importante crecimiento del pasivo total fue producto, principalmente, de la colocación primaria de los Bonos BISA LEASING II – Emisión 2 en el mes de octubre de 2012.

La razón deuda patrimonio ascendió a 5,22 veces al 30 de junio de 2013.

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 2010 esta proporción fue 86,02%; a diciembre de 2011, 82,67% y a diciembre de 2012, 75,65%.

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. Entre las gestiones 2011 y 2012 el indicador experimentó una nueva disminución como consecuencia de la mayor proporción de liquidez mantenida por la Sociedad. Ésta se encuentra reflejada tanto en la cuenta disponibilidades como en la cuenta inversiones temporarias. Como resultado de este incremento de liquidez, el activo se incrementó en Bs 69,38 millones (34,16%) por encima del incremento de cartera de Bs 38,24 millones (22,77%).

Al 30 de junio de 2013 este ratio fue de 81,67%.

**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 2010 el 42,44% del pasivo fue financiado a través de esta alternativa. Durante la gestión 2011 esta proporción fue de 46,36% y para la gestión 2012 esta proporción disminuyó hasta 35,97%.

El decremento de este ratio, durante la gestión 2012, se debe a que el pasivo total se incrementó en mayor proporción que las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento, en Bs 62,82 millones (39,06%) y en Bs 5,88 millones (7,89%). El importante crecimiento del pasivo total fue producto, principalmente, de la colocación primaria de los Bonos BISA LEASING II – Emisión 2 en el mes de octubre de 2012.

Al 30 de junio de 2013 este indicador fue de 48,06%.

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 2010 la proporción del pasivo financiada a través de títulos valores fue de 46,96%, al cierre de la gestión 2011 fue de 40,64% y finalmente al cierre de la gestión 2012 fue de 49,63%.

Al 30 de junio 2013 este indicador fue de 37,50%.

6.6.3.4. Eficiencia

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

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

Este ratio fue de 11,35% para la gestión 2010, 11,25% para la gestión 2011 y 11,85% para la gestión 2012.

Entre las gestiones 2010 y 2011, existe una 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%). Entre las gestiones 2011 y 2012 existe una mejora del indicador, reflejada en su crecimiento, producto del importante incremento de los ingresos financieros en la gestión 2012, mismos que se incrementaron en Bs 5,17 millones (26,38%).

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

El ratio gastos financieros sobre cartera bruta fue de 3,36% para la gestión 2010, 2,31% para la gestión 2011 y 2,70% para la gestión 2012.

Entre las gestiones 2010 y 2011, se observa un decremento del indicador, debido a que en la gestión 2011 los gastos financieros experimentaron una reducción de Bs 1,30 millones (24,34%) y la cartera bruta experimentó un crecimiento de Bs 15,72 millones (9,93%). Entre 2011 y 2012 el ratio muestra un incremento debido a que los gastos financieros crecieron notablemente, en Bs 1,62 millones (40,29%), como consecuencia del incremento de las tasas de interés pasivas de BISA LEASING S.A.

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 2010 esta relación fue 38,36%; para el 2011, 40,30% y para el 2012, 35,06%.

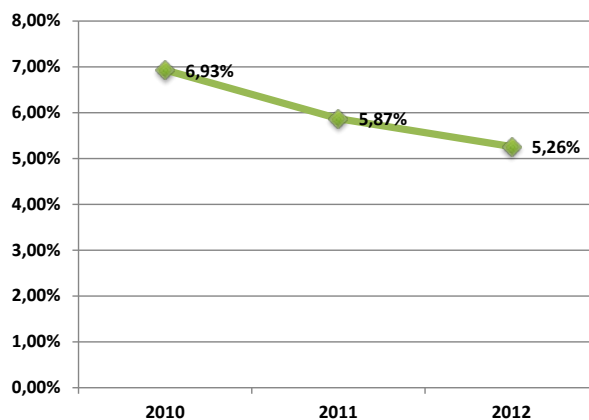
Entre el 2010 y el 2011 el indicador se observa un incremento del indicador, ya que los gastos administrativos crecieron en mayor proporción que los ingresos financieros; en Bs 1,00 millones (14,48%) y Bs 1,61 millones (8,98%), respectivamente. Entre las gestiones 2011 y 2012 se registra una disminución del ratio, y por tanto una mejora, como consecuencia del incremento más que proporcional de los ingresos financieros en Bs 5,17 millones (26,38%) respecto a los gastos administrativos que tan solo crecieron en Bs 0,78 millones (9,93%).

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 2010 este ratio fue 6,93%; al 31 de diciembre de 2011, 5,87% y al 31 de diciembre de 2012, 5,26%.

Gráfico N° 18: Eficiencia Operativa (en porcentaje)



Fuente: BISA LEASING S.A.

En la gestión 2011 se observa un decremento del indicador. La mejora del mismo 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%). Entre las gestiones 2011 y 2012 el indicador experimenta una nueva disminución, producto del importante incremento del activo total en Bs 69,38 millones (34,16%); mismo que creció en mayor proporción que la suma de los gastos financieros y gastos administrativos de Bs 2,41 millones (20,19%).

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.

6.6.3.5. Rentabilidad

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

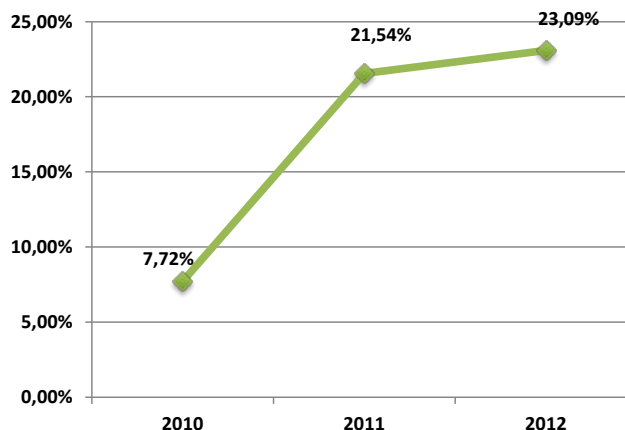
El ROE, corresponde al porcentaje de utilidades o pérdidas que puede tener la empresa, en relación a cada unidad monetaria que se ha invertido en el patrimonio de la misma.

Al 31 de diciembre de 2010 el ROE reportó 7,72%; al 31 de diciembre de 2011, 21,54% y al 31 de diciembre 2012, 23,09%.

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.

Entre las gestiones 2011 y 2012 el indicador experimenta una nueva mejora, producto del importante resultado neto conseguido en la gestión 2012 de Bs 11,27 millones, lo que significó un incremento del resultado neto de Bs 2,17 millones (23,81%).

Gráfico Nº 19: Retorno sobre el Patrimonio ROE (en porcentaje)

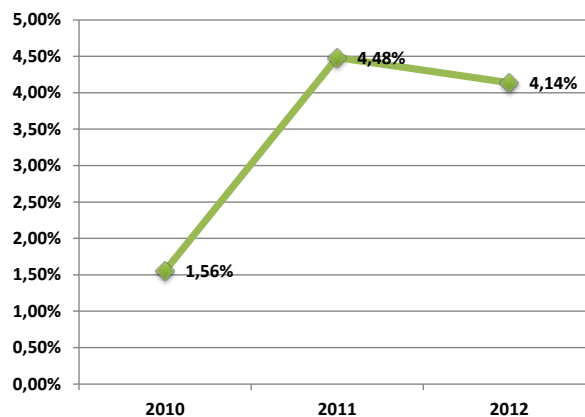


Fuente: BISA LEASING S.A.

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

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

Gráfico Nº 20: Retorno sobre el Activo ROA (en porcentaje)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Para la gestión 2010 el ROA de BISA LEASING S.A. fue de 1,56%; para el 2011, 4,48% y para la gestión 2012, 4,14%.

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. Entre las gestiones 2011 y 2012 el indicador muestra una ligera disminución, ya que aunque el resultado neto del ejercicio se incrementó respecto a la gestión 2011, Bs 2,17 millones (23,81%); el incremento del total activo fue mayor a éste en proporción, Bs 69,38 millones (34,16%).

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 2010 el indicador fue de 70,38%; en la gestión 2011 fue de 79,44% y en el 2012 fue de 77,17%.

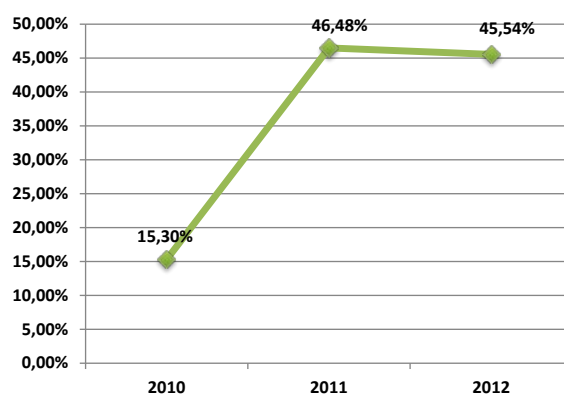
Entre 2010 y 2011 se registra nuevamente una mejora en el indicador, causado por un incremento de los ingresos financieros en Bs 1,61 millones (8,98%) y una disminución de los gastos financieros en Bs 1,30 millones (24,34%). Esto representó un incremento del resultado financiero bruto de Bs 2,91 millones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

Entre 2011 y 2012 el indicador desmejora como consecuencia de un incremento de los gastos financieros, en mayor proporción, en relación a los ingresos financieros; en Bs 1,62 millones (40,29%) y en Bs 2,95 millones (26,38%) respectivamente. Los gastos financieros crecieron a causa del incremento de los cargos por obligaciones con bancos y entidades de financiamiento en Bs 1,30 millones (77,18%).

Margen Neto (Resultado Neto / Ingresos Financieros)

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

Gráfico Nº 21: Margen Neto (en porcentaje)



Fuente: BISA LEASING S.A.

En el 2010 este indicador fue 15,30%; en la gestión 2011, 46,48% y en el 2012, 45,54%.

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%).

Al cierre de la gestión 2012 el indicador desmejora respecto a la gestión 2011. La disminución del margen neto surge, principalmente, como consecuencia del incremento de los gastos financieros en Bs 1,62 millones (40,29%) y la reducción de otros ingresos operativos en Bs 0,32 millones (10,28%).

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

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. Al 31 de diciembre de 2012 los Estados Financieros de la Sociedad fueron auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L. 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 S.R.L., para la prestación de servicios de Auditoría Externa por la gestión 2012.

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

6.7.1. Cálculo Histórico de los Compromisos Financieros

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

Compromiso	Dic - 10	Dic - 11	Dic - 12	Jun - 13	
ICC= (Promedio trimestral de (Previsiones por cartera incobrable + Previsión genérica cíclica))/(Promedio trimestral de cartera en mora) ≥ 100%	Promedio trimestral de (Previsiones por cartera incobrable + Previsión genérica cíclica)	1.915.871,08	1.966.589,10	1.694.475,11	1.712.910,83
	Promedio trimestral de cartera en mora	335.090,30	826.016,07	408.454,59	188.671,06
ICC	571,75%	238,08%	414,85%	907,88%	

Fuente: BISA LEASING S.A.

7. ESTADOS FINANCIEROS

Cuadro Nº 23: Análisis Horizontal del Balance General de BISA LEASING S.A.

BALANCE GENERAL BISA LEASING S.A. (EXPRESADO EN MILLONES DE BOLIVIANOS Y PORCENTAJE)								
PERÍODO	2010	2011	2012	jun-13	2010 - 2011 Horizontal Absoluto	2010 - 2011 Horizontal Relativo	2011 - 2012 Horizontal Absoluto	2011 - 2012 Horizontal Relativo
Activo								
Disponibilidades	3,88	11,68	18,95	7,11	7,80	200,98%	7,27	62,21%
Inversiones temporarias	2,13	0,52	20,17	0,02	(1,62)	-75,81%	19,65	3812,21%
Cartera	151,68	167,90	206,14	225,19	16,22	10,69%	38,24	22,77%
Cartera vigente	128,97	149,73	192,96	218,30	20,75	16,09%	43,24	28,88%
Cartera vencida	0,55	-	1,65	1,03	(0,55)	-100,00%	1,65	0,00%
Cartera en ejecución	-	0,56	0,58	0,29	0,56	0,00%	0,02	2,72%
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	27,86	20,78	13,55	7,55	(7,08)	-25,41%	(7,23)	-34,79%
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	-	1,31	-	0,60	1,31	0,00%	(1,31)	-100,00%
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	0,97	1,69	0,16	0,09	0,72	74,78%	(1,53)	-90,60%
Productos devengados por cobrar cartera	1,78	2,01	2,50	2,85	0,23	12,75%	0,49	24,20%
Previsión para cartera incobrable	8,45	8,18	5,26	5,53	(0,27)	-3,19%	(2,92)	-35,73%
Otras cuentas por cobrar	16,43	16,64	24,17	39,56	0,20	1,23%	7,54	45,31%
Bienes realizables	-	3,77	0,30	0,59	3,77	0,00%	(3,47)	-91,97%
Inversiones permanentes	0,03	0,03	0,03	0,03	(0,00)	-2,96%	0,00	0,00%
Bienes de uso	2,16	2,54	2,71	3,22	0,38	17,78%	0,17	6,70%
Otros activos	0,03	0,01	0,00	0,00	(0,01)	-55,39%	(0,01)	-80,82%
TOTAL ACTIVO	176,34	203,09	272,47	275,73	26,75	15,17%	69,38	34,16%
Pasivo								
Obligaciones con el público	1,99	4,56	-	-	2,56	128,51%	(4,56)	-100,00%
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	59,72	74,56	80,44	111,22	14,84	24,85%	5,88	7,89%
Otras cuentas por pagar	7,37	10,60	25,26	26,16	3,23	43,74%	14,67	138,39%
Previsiones	4,45	4,67	5,86	6,16	0,23	5,06%	1,19	25,54%
Titulos valores en circulación	66,08	65,36	111,00	86,78	(0,72)	-1,10%	45,64	69,82%
Obligaciones subordinadas	1,10	1,09	1,09	1,09	(0,01)	-1,15%	-	0,00%
TOTAL PASIVO	140,72	160,84	223,66	231,42	20,12	14,30%	62,82	39,06%
Patrimonio Neto								
Capital social	17,00	17,00	17,00	17,00	-	0,00%	-	0,00%
Reservas	15,87	16,15	20,54	22,36	0,27	1,73%	4,39	27,19%
Resultados acumulados	2,75	9,10	11,27	4,95	6,35	231,19%	2,17	23,81%
TOTAL PATRIMONIO NETO	35,62	42,25	48,81	44,31	6,63	18,61%	6,56	15,52%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	176,34	203,09	272,47	275,73	26,75	15,17%	69,38	34,16%

Fuente: BISA LEASING S.A.

BALANCE GENERAL BISA LEASING S.A. (EXPRESADO EN MILLONES DE BOLIVIANOS Y PORCENTAJE)								
PERÍODO	2010	2011	2012	jun-13	2010 - 2011 Horizontal Absoluto	2010 - 2011 Horizontal Relativo	2011 - 2012 Horizontal Absoluto	2011 - 2012 Horizontal Relativo
Activo								
Activo Corriente	86,35	101,73	147,52	145,68	15,38	17,81%	45,78	45,00%
Activo no Corriente	89,99	101,35	124,95	130,05	11,36	12,63%	23,60	23,29%
TOTAL ACTIVO	176,34	203,09	272,47	275,73	26,75	15,17%	69,38	34,16%
Pasivo								
Pasivo Corriente	27,62	40,43	66,97	80,12	12,81	46,40%	26,54	65,66%
Pasivo no Corriente	113,10	120,41	156,69	151,30	7,30	6,46%	36,28	30,13%
TOTAL PASIVO	140,72	160,84	223,66	231,42	20,12	14,30%	62,82	39,06%
TOTAL PATRIMONIO NETO	35,62	42,25	48,81	44,31	6,63	18,61%	6,56	15,52%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	176,34	203,09	272,47	275,73	26,75	15,17%	69,38	34,16%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro Nº 24: Análisis Vertical del Balance General de BISA LEASING S.A.

ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL				
BISA LEASING S.A.				
PERÍODO	2010	2011	2012	jun-13
Activo				
Disponibilidades	2,20%	5,75%	6,95%	2,58%
Inversiones temporarias	1,21%	0,25%	7,40%	0,01%
Cartera	86,02%	82,67%	75,65%	81,67%
Cartera vigente	73,14%	73,73%	70,82%	79,17%
Cartera vencida	0,31%	0,00%	0,61%	0,37%
Cartera en ejecución	0,00%	0,28%	0,21%	0,11%
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	15,80%	10,23%	4,97%	2,74%
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	0,00%	0,65%	0,00%	0,22%
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	0,55%	0,83%	0,06%	0,03%
Productos devengados por cobrar cartera	1,01%	0,99%	0,92%	1,03%
Previsión para cartera incobrable	4,79%	4,03%	1,93%	2,01%
Otras cuentas por cobrar	9,32%	8,19%	8,87%	14,35%
Bienes realizables	0,00%	1,86%	0,11%	0,21%
Inversiones permanentes	0,02%	0,02%	0,01%	0,01%
Bienes de uso	1,22%	1,25%	1,00%	1,17%
Otros activos	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pasivo				
Obligaciones con el público	1,13%	2,24%	0,00%	0,00%
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	33,87%	36,71%	29,52%	40,34%
Otras cuentas por pagar	4,18%	5,22%	9,27%	9,49%
Previsiones	2,52%	2,30%	2,15%	2,24%
Títulos valores en circulación	37,48%	32,18%	40,74%	31,47%
Obligaciones subordinadas	0,62%	0,54%	0,40%	0,40%
TOTAL PASIVO	79,80%	79,19%	82,09%	83,93%
Patrimonio Neto				
Capital social	9,64%	8,37%	6,24%	6,17%
Reservas	9,00%	7,95%	7,54%	8,11%
Resultados acumulados	1,56%	4,48%	4,14%	1,79%
TOTAL PATRIMONIO NETO	20,20%	20,81%	17,91%	16,07%
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	2010	2011	2012	jun-13	2010 - 2011 Horizontal Absoluto	2010 - 2011 Horizontal Relativo	2011 - 2012 Horizontal Absoluto	2011 - 2012 Horizontal Relativo
Ingresos financieros	17,97	19,58	24,75	14,17	1,61	8,98%	5,17	26,38%
Gastos financieros	5,32	4,03	5,65	3,77	(1,30)	-24,34%	1,62	40,29%
Resultado financiero bruto	12,65	15,56	19,10	10,41	2,91	23,01%	3,54	22,78%
Otros ingresos operativos	0,42	3,15	2,82	0,47	2,72	641,51%	(0,32)	-10,28%
Otros gastos operativos	0,24	1,51	1,83	0,03	1,27	533,55%	0,32	21,28%
Resultado de operación bruto	12,83	17,20	20,10	10,85	4,36	34,01%	2,90	16,86%
Recuperación de activos financieros	5,69	6,84	10,53	3,54	1,15	20,17%	3,69	54,02%
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8,96	7,16	10,97	4,51	(1,80)	-20,13%	3,81	53,29%
Resultado de operación después de incobrables	9,56	16,88	19,65	9,88	7,32	76,54%	2,78	16,46%
Gastos de administración	6,89	7,89	8,68	5,21	1,00	14,48%	0,78	9,93%
Resultado de operación neto	2,67	8,98	10,98	4,66	6,32	237,04%	1,99	22,20%
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	0,08	0,12	0,29	0,19	0,04	43,20%	0,17	145,84%
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mant. de valor	2,75	9,10	11,27	4,85	6,35	231,19%	2,17	23,81%
Ingresos extraordinarios				0,38				
Gastos de gestiones anteriores				0,28				
Resultado neto del ejercicio	2,75	9,10	11,27	4,95	6,35	231,19%	2,17	23,81%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro Nº 26: Análisis Vertical del Estado de Resultados de BISA LEASING S.A.

ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS BISA LEASING S.A.				
PERÍODO	2010	2011	2012	jun-13
Ingresos financieros	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Gastos financieros	29,62%	20,56%	22,83%	26,59%
Resultado financiero bruto	70,38%	79,44%	77,17%	73,41%
Otros ingresos operativos	2,36%	16,07%	11,41%	3,31%
Otros gastos operativos	1,32%	7,69%	7,38%	0,19%
Resultado de operación bruto	71,42%	87,82%	81,21%	76,53%
Recuperación de activos financieros	31,66%	34,91%	42,55%	24,94%
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	49,88%	36,55%	44,34%	31,79%
Resultado de operación después de incobrables	53,20%	86,18%	79,42%	69,69%
Gastos de administración	38,36%	40,30%	35,06%	36,79%
Resultado de operación neto	14,84%	45,88%	44,36%	32,90%
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	0,46%	0,61%	1,18%	1,35%
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mant. de valor	15,30%	46,48%	45,54%	34,25%
Ingresos extraordinarios				2,66%
Gastos de gestiones anteriores				2,00%
Resultado neto del ejercicio	15,30%	46,48%	45,54%	34,91%

Fuente: BISA LEASING S.A.

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

CONCEPTO	FÓRMULA	INTERPRETACIÓN	2010	2011	2012	jun-13
LIQUIDEZ Y SOLVENCIA						
Coefficiente de Liquidez Patrimonial sobre Activo	(Activo corriente / Pasivo corriente)	Veces	3,13	2,52	2,20	1,82
	(Patrimonio Neto / Total Activo)	Porcentaje	20,20%	20,81%	17,91%	16,07%
	(Cartera vencida total + Ejecución total / Patrimonio Neto)	Porcentaje	4,27%	8,44%	4,89%	4,55%
Solvencia Patrimonial	(Cartera vencida total + Ejecución total - Previsión para cartera incobrable - Previsión genérica cíclica) / Patrimonio Neto)	Porcentaje	-31,71%	-21,85%	-17,78%	-21,76%
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	(Patrimonio Neto/Activos ponderados por riesgo)	Porcentaje	18,98%	17,11%	14,59%	14,58%
CALIDAD DE CARTERA						
Cobertura de la Cartera en Mora	(Previsión para cartera incobrable +Previsión genérica cíclica / Cartera en mora)	Veces	8,43	3,59	4,64	5,78
Cartera Vigente	(Cartera vigente total/Cartera bruta)	Porcentaje	99,04%	97,95%	98,86%	99,11%
Índice de Mora	(Cartera vencida total+Ejecución total /Cartera bruta)	Porcentaje	0,96%	2,05%	1,14%	0,89%
ENDEUDAMIENTO Y ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS						
Razón Deuda Patrimonio	(Total Pasivo / Patrimonio)	Veces	3,95	3,81	4,58	5,22
Cartera sobre Activo	(Cartera / Total Activo)	Porcentaje	86,02%	82,67%	75,65%	81,67%
Financiamiento	(Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento/Total Pasivo)	Porcentaje	42,44%	46,36%	35,97%	48,06%
	(Títulos valores en circulación/Total Pasivo)	Porcentaje	46,96%	40,64%	49,63%	37,50%
RATIOS DE EFICIENCIA						
Margen de Intermediación	(Ingresos financieros/Cartera Bruta)	Porcentaje	11,35%	11,25%	11,85%	
	(Gastos financieros/Cartera Bruta)	Porcentaje	3,36%	2,31%	2,70%	
Eficiencia Administrativa	(Gastos administrativos/Ingresos financieros)	Porcentaje	38,36%	40,30%	35,06%	
Eficiencia Operativa	(Gastos financieros+Gastos Administrativos/Total Activo)	Porcentaje	6,93%	5,87%	5,26%	
RATIOS DE RENTABILIDAD						
ROE Retorno sobre Patrimonio	(Resultado Neto / Patrimonio Neto)	Porcentaje	7,72%	21,54%	23,09%	
ROA Retorno sobre Activos	(Resultado Neto / Total Activo)	Porcentaje	1,56%	4,48%	4,14%	
Margen Financiero Bruto	(Resultado financiero bruto / Ingresos financieros)	Porcentaje	70,38%	79,44%	77,17%	
Margen Neto	(Resultado neto / Ingresos financieros)	Porcentaje	15,30%	46,48%	45,54%	

Fuente: BISA LEASING S.A.

ANEXO I

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 CON DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA

BISA LEASING S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y 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



DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

18 de febrero de 2013

A los señores
Directores y Accionistas de
BISA Leasing S.A.
La Paz

Hemos examinado el estado de situación patrimonial de BISA Leasing S.A. al 31 de diciembre de 2012, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas 1 a 12 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad y han sido preparados por dicha Gerencia de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, descritas en la Nota 2 a los estados financieros. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de BISA Leasing S.A. al 31 de diciembre de 2011, fueron examinados por otros auditores, cuyo informe de fecha 17 de febrero de 2012, expresó una opinión sin salvedades sobre esos estados.

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

En nuestra opinión, los estados financieros de la gestión 2012 antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de BISA Leasing S.A. al 31 de diciembre de 2012, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

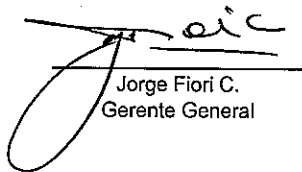
César Lora Moretto
MAT. PROF. N° CAUB-3808
MAT. PROF. N° CAULP-1870

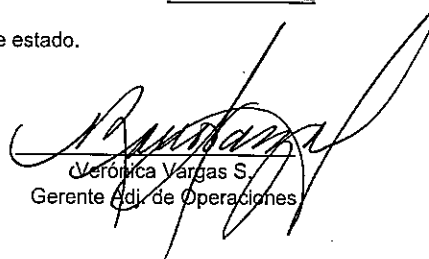
BISA LEASING S. A.

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

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		<u>Bs</u>	<u>(Reclasificado)</u>
			<u>Bs</u>
ACTIVO			
Disponibilidades	8 a)	18,946,001	11,679,724
Inversiones temporarias	8 c)	20,165,488	515,450
Cartera	8 b)	206,136,234	167,899,599
Cartera vigente		192,962,206	149,727,128
Cartera vencida		1,648,660	-
Cartera en ejecución		578,097	562,785
Cartera reprogramada o reestructurada vigente		13,551,034	20,779,505
Cartera reprogramada o reestructurada vencida		-	1,313,388
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución		158,772	1,688,857
Productos devengados por cobrar cartera		2,495,623	2,009,331
Previsión para cartera incobrable		(5,258,158)	(8,181,395)
Otras cuentas por cobrar	8 e)	24,173,512	16,635,929
Bienes realizables	8 f)	303,168	3,773,184
Inversiones permanentes	8 d)	30,992	30,992
Bienes de uso	8 g)	2,711,226	2,541,086
Otros activos	8 h)	2,249	11,723
Total activo		<u>272,468,870</u>	<u>203,087,687</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO			
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8 i)	80,442,879	74,560,828
Otras cuentas por pagar	8 j)	25,262,942	15,152,894
Previsiones	8 k)	5,864,151	4,671,166
Títulos valores en circulación	8 l)	110,997,571	65,360,889
Obligaciones subordinadas	8 m)	1,089,430	1,089,430
Total pasivo		<u>223,656,973</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)	11,270,819	9,103,150
Total patrimonio neto		<u>48,811,897</u>	<u>42,252,480</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>272,468,870</u>	<u>203,087,687</u>
Cuentas de orden	8 s)	297,433,924	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 EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Ingresos financieros	8 n)	24,749,353	19,583,075
Gastos financieros	8 n)	<u>(5,649,623)</u>	<u>(4,027,014)</u>
Resultado financiero bruto		19,099,730	15,556,061
Otros ingresos operativos	8 q)	2,824,073	3,147,542
Otros gastos operativos	8 q)	<u>(1,825,915)</u>	<u>(1,505,570)</u>
Resultado de Operación Bruto		20,097,888	17,198,033
Recuperación de Activos Financieros	8 o)	10,530,565	6,837,087
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de Activos Financieros	8 p)	<u>(10,973,477)</u>	<u>(7,158,587)</u>
Resultado de Operación Después de Incobrables		19,654,976	16,876,533
Gastos de Administración	8 r)	<u>(8,676,042)</u>	<u>(7,892,102)</u>
Resultado de Operación Neto		10,978,934	8,984,431
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>291,863</u>	<u>118,719</u>
Resultado neto del ejercicio		<u><u>11,270,797</u></u>	<u><u>9,103,150</u></u>

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



Jorge Fiori C.
Gerente General



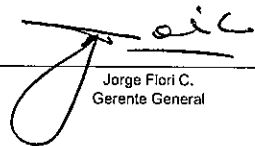
Verónica Vargas S.
Gerente Adj. de Operaciones

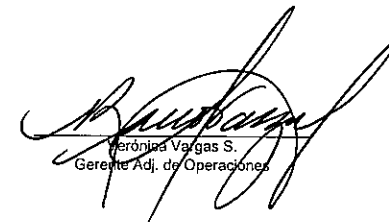
BISA LEASING S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

	Capital social Bs	Otras reservas obligatorias Bs	Reservas		Total reservas Bs	Resultados Acumulados Bs	Total Bs
			Reservas por otras disposiciones No distribuible Bs	Reserva legal Bs			
Saldos al 1 de enero de 2011	17,000,000	10,739,988	-	5,134,479	15,874,467	2,748,629	35,623,096
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	-	-	-	-	-	(2,473,766)	(2,473,766)
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	9,103,150	9,103,150
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>17,000,000</u>	<u>10,739,988</u>	<u>-</u>	<u>5,409,342</u>	<u>16,149,330</u>	<u>9,103,150</u>	<u>42,252,480</u>
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 distribuible 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 ejercicio	-	-	-	-	-	11,270,797	11,270,797
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>17,000,000</u>	<u>10,739,988</u>	<u>3,481,433</u>	<u>6,319,657</u>	<u>20,541,078</u>	<u>11,270,819</u>	<u>48,811,897</u>

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


 Jorge Fiori C.
 Gerente General

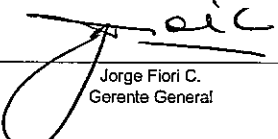

 Gerónima Vargas S.
 Gerente Adj. de Operaciones

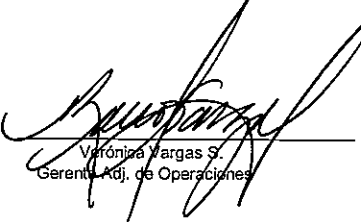
BISA LEASING S. A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reclasificado)</u>
		<u>Bs</u>
Flujos de fondos en actividades de operación		
Resultado neto del ejercicio	11,270,797	9,103,150
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio y que no han generado movimiento de fondos:		
- Productos devengados no cobrados	(2,495,623)	(2,009,331)
- Cargos devengados no pagados	804,121	601,597
- Provisiones para incobrables	(750,074)	305,931
- Provisiones cíclicas	1,192,985	15,569
- Reexpresión inversiones permanentes	-	946
- Provisiones para beneficios sociales	386,192	338,953
- Depreciaciones	347,133	236,536
- Amortizaciones	9,474	14,556
- Provisiones para bienes recuperados	-	2,633
	<hr/>	<hr/>
Fondos obtenidos en el resultado del ejercicio	10,765,005	8,610,540
Productos cobrados (cargos pagados) en el periodo devengados en ejercicios anteriores sobre:		
- Inversiones temporarias	-	176
- Cartera de préstamos	2,009,331	1,782,096
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(410,708)	(358,480)
- Títulos Valores en Circulación	(190,889)	(154,849)
Movimiento neto de otros activos y pasivos:		
- Otras cuentas por cobrar - pagos anticipados - diversas	(7,537,583)	(202,144)
- Bienes realizables	3,470,016	(3,775,817)
- Otras cuentas por pagar - diversas y provisiones	9,723,856	5,536,202
- Provisiones	-	121,401
	<hr/>	<hr/>
Flujo neto originado en actividades de operación - excepto actividades de intermediación -	17,829,028	11,559,125
Flujo de fondos en actividades de intermediación		
Incremento de obligaciones por intermediación:		
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:		
- A corto plazo	2,505,640	6,813,444
- A mediano y largo plazo	3,310,569	7,974,800
(Incremento) Disminución de colocaciones:		
- Créditos colocados en el ejercicio:	(153,875,537)	(116,030,335)
- Créditos recuperados en el ejercicio:	116,875,268	99,733,960
	<hr/>	<hr/>
Flujo neto (aplicado) en actividades de intermediación:	(31,184,060)	(1,508,131)
Flujos de fondos en actividades de financiamiento:		
Incremento (Disminución) en préstamos		
- Títulos valores en circulación	45,500,000	(760,000)
- Obligaciones subordinadas	-	(12,704)
Cuentas de los accionistas		
- Pago de dividendos	(4,711,380)	(2,473,766)
	<hr/>	<hr/>
Flujo neto originado (aplicado) en actividades de financiamiento	40,788,620	(3,246,470)
Flujos de fondos en actividades de inversión:		
(Incremento) Disminución, neto en:		
- Inversiones temporarias	(19,650,038)	1,614,826
- Bienes de uso	(517,273)	(620,135)
	<hr/>	<hr/>
Flujo neto (aplicado) originado en actividades de inversión	(20,167,311)	994,691
Incremento de fondos durante el ejercicio	7,266,277	7,799,215
Disponibilidades al inicio del ejercicio	11,679,724	3,880,509
Disponibilidades al cierre del ejercicio	18,946,001	11,679,724

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 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 (actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero) emitió la Resolución N° SB/005/96 de fecha 23 de enero de 1996, mediante la cual extendió a la Sociedad la licencia de funcionamiento de incorporación al ámbito de la Ley de Bancos y Entidades Financieras.

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

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

El promedio de empleados al 31 de diciembre de 2012, es de 32 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 un 2013 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. Especialmente se espera la aprobación de la Ley de Servicios Financieros, la misma generará oportunidades y amenazas para todo el sistema financiero.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 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 el récord del año 2008. Hasta noviembre 2012 las exportaciones han llegado a US\$ 10.466 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%. A noviembre de 2012 se estima un crecimiento de 5.20% por lo tanto se espera cerrar la gestión con un crecimiento mayor al 2011.

Las Reservas Internacionales en diciembre de 2011 estuvieron en US\$12.019 millones alcanzando niveles impensados, y al 31 de diciembre de 2012 están en US\$14.064 millones. Asimismo, se espera que continúe la política de apreciación del boliviano.

El sistema financiero a diciembre de 2011 y a diciembre 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 31 de diciembre de 2012, el resultado es de US\$1.643 mil, un índice de mora de 1.14%, provisiones constituidas por el 463.84% de la cartera en mora y la cartera bruta de US\$30,45MM.

Administración de riesgos

En atención a las disposiciones vigentes de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), el Comité de Riesgos y la Gerencia de Gestión Integral de Riesgos de la Sociedad, están encargados de identificar, medir, monitorear, controlar y divulgar los riesgos que enfrenta BISA LEASING S.A.: riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo de liquidez, riesgo operacional 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, la realización de informes de seguimiento, la gestión del sistema de alertas tempranas y la realización de otras tareas realizadas por la Sociedad, para lo cual se utilizan recursos humanos y tecnológicos de acuerdo con su estructura y organización.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 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, como parte de la gestión de riesgo de crédito de la Sociedad, 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 diciembre de 2012 y a diciembre de 2011, los niveles de provisiones son razonables y la mora de la cartera se ha mantenido baja.

Asimismo, diciembre de 2012 y a 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 revisado y actualizado dos veces durante el año 2012 y dos veces durante el año 2011.

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.

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.

BISA LEASING S.A.

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

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

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

Riesgo de liquidez (Cont.)

En cuanto a la política de inversiones de la Sociedad, está establecido (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 comités de riesgo operacional, comités de riesgo operacional tecnológico y comités de riesgo legal, en los que se analizan estos riesgos y se determinan las medidas adoptadas con el fin de gestionar y mitigar los mismos, 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 Sociedad.

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. Al cierre de diciembre de 2012 y 2011 el saldo de esta emisión es de US\$ 8.000.000.

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.

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. La misma fue totalmente colocada y al 31 de diciembre de 2012 se encuentra vigente.

En fecha 28 de septiembre de 2012 se realizó la segunda emisión de bonos dentro del nuevo programa de emisiones de bonos por Bs 45.500.000, la misma que para el cierre de diciembre de 2012 se colocó totalmente.

BISA LEASING S.A.

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

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

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

Otros eventos importantes (Cont.)

Durante la gestión 2011 BISA LEASING S.A. tuvo una calificación de AA1 para las obligaciones de largo plazo, 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, 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.

2.3) Criterios de valuación

a) Moneda extranjera

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

BISA LEASING S.A.

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

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

b) Cartera

Al 31 de diciembre de 2012 y 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 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 31 de diciembre de 2012 y 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 emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la evaluación y calificación de la cartera de créditos se realizó en cumplimiento a los parámetros establecidos en las Circulares ASF/047/2010, ASF/062/2010, ASF/065/2011, ASF/067/2011, ASF/091/2011, ASF/093/2011, ASF/119/2012 y ASF/159/2012 emitidas en fechas 8 de julio de 2010, 16 de diciembre de 2010, 10 de marzo de 2011, 31 de marzo de 2011, 27 de septiembre de 2011, 21 de octubre de 2011, 11 de abril de 2012 y 19 de diciembre de 2012 respectivamente, que disponen entre los temas más importantes:

- Las categorías de la cartera de créditos son de la A a la F.
- Los créditos podrán ser: Empresariales, PyME, Microcréditos, de Vivienda, o de Consumo.
- Se establece que la evaluación y determinación de capacidad de pago del deudor deberá ser determinada utilizando la información financiera y patrimonial presentada por el sujeto de crédito al Servicio de Impuestos Nacionales.
- Se establece un régimen de provisiones diferenciado por moneda y por las características del crédito (productivo o no), de acuerdo con el siguiente cuadro:

Créditos en MN o MNUFV

Categoría	Empresarial - Microcrédito - PYME (Directos y Contingentes)		Vivienda (Directos y Contingentes)	Consumo (Directos y Contingentes)		
	Al Sector Productivo	Al Sector No Productivo		Antes del 17/12/2009	A partir del 17/12/2009	A partir del 17/12/2010
A	0.00%	0.25%	0.25%	0.25%	1.50%	3.00%
B	2.50%	5.00%	5.00%	5.00%	6.50%	6.50%
C	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%
D	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%
E	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%
F	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)****2.3) Criterios de valuación (Cont.)****b) Cartera (Cont.)****Créditos en MN o MNUFV**

Categoría	Empresarial - Microcrédito - PYME (Directos y Contingentes)		Vivienda (Directos y Contingentes)	Consumo (Directos y Contingentes)		
	Al Sector Productivo	Al Sector No Productivo		Antes del 17/12/2009	A partir del 17/12/2009	A partir del 17/12/2010
A	0.00%	0.25%	0.25%	0.25%	1.50%	3.00%
B	2.50%	5.00%	5.00%	5.00%	6.50%	6.50%
C	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%
D	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%
E	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%
F	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Créditos en ME o MNMV

Categoría	Empresarial - Microcrédito - PYME		Vivienda (Directos y Contingentes)	Consumo (Directos y Contingentes)		
	Directo	Contingente		Antes del 17/12/2009	A partir del 17/12/2009	A partir del 17/12/2010
A	2.50%	1.00%	2.50%	2.50%	5.00%	7.00%
B	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	8.00%	12.00%
C	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%
D	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%
E	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%
F	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

La previsión específica para cartera incobrable al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es de Bs5.258.158 y Bs8.181.395, respectivamente, que es considerada suficiente para cubrir las probables pérdidas que pudieran producirse al realizar los créditos existentes.

Previsión cíclica

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

La Circular ASFI 047/2010 del 8 de julio de 2010 modifica el Anexo 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 previsiones cíclicas.

BISA LEASING S.A.

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

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

b) Cartera (Cont.)

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.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se ha constituido la provisión genérica cíclica por Bs5.806.782 y Bs4.613.797, respectivamente.

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

c) Inversiones temporarias y permanentes

Inversiones temporarias

Incluyen todas las inversiones con plazos restantes menores a 30 días respecto a la fecha de emisión o de su adquisición.

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

Inversiones permanentes

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

d) Otras cuentas por cobrar

Los saldos al 31 de diciembre de 2012 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 provisión para cuentas incobrables por Bs55.644, al 31 de diciembre 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 provisión por desvalorización si es que no son vendidos dentro de su plazo de tenencia.

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

BISA LEASING S.A.

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

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

e) Bienes realizables (Cont.)

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), mediante Resolución SB N° 119/96 de aplicación a partir del 1° de enero de 1997, si la Sociedad se adjudica o recibe en dación de pago, bienes por cancelación de conceptos distintos a la amortización de capital, tales como intereses, recuperación de gastos y otros, éstos deben registrarse a valor Bs1.

La previsión por desvalorización de bienes realizables al 31 de diciembre de 2011 por Bs59.206, cubre el 88% 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 2012, la Sociedad no cuenta con bienes recuperados.

Al 31 de diciembre de 2012 y 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, las mismas que se valúan a su valor de costo o emisión.

f) Bienes de uso

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

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

g) Otros activos

En este grupo se registran los desembolsos para gastos de personal insumidos en la ejecución del proyecto de conformación de Maquicentros y Encadenamientos Productivos efectuado mediante el Contrato de Provisión de Recursos Financieros y de Asistencia Técnica firmado con el Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF).

Dichos gastos están valuados al costo y se amortizan en 4 años a partir de la fecha de realización de los mismos. Al respecto estos gastos se encuentran amortizados en un 100%.

Asimismo, se registra el desarrollo informático de los sistemas de la Sociedad a su valor de costo y su correspondiente amortización, la cual se realiza de forma lineal considerando 4 años de vida útil, conforme la normativa vigente.

BISA LEASING S.A.

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

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

h) Previsiones y provisiones

Las provisiones y provisiones registradas tanto en el activo como en el pasivo, se efectúan en cumplimiento a normas establecidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, a través del Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, circulares específicas y regulaciones vigentes.

La previsión para indemnizaciones al personal se constituye para todo el personal por el total del pasivo devengado al cierre de cada ejercicio. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, al transcurrir los noventa días de antigüedad en su empleo, el personal es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en los casos de retiro voluntario.

i) Patrimonio Neto

Los saldos de capital social, reservas y resultados acumulados del Patrimonio Neto se presentan a valores históricos. De acuerdo con disposiciones de la 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) Resultado neto del ejercicio

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

k) Productos devengados

Los productos financieros ganados son registrados por el sistema de lo devengado, sobre la cartera vigente, excepto los correspondientes a aquellos créditos calificados en las categorías D, E y F. Los productos financieros ganados sobre las inversiones temporarias son registrados en función del método de lo devengado. Los productos financieros sobre cartera vencida y en ejecución y sobre cartera vigente calificada en las categorías D, E y F, no se reconocen sino hasta el momento de su percepción.

l) Cargos financieros y comisiones pagadas

Los gastos financieros son contabilizados por el método de lo devengado y las comisiones por servicios son reconocidas al momento de su pago y durante el plazo de las emisiones de bonos y pagarés bursátiles.

Los gastos financieros devengados correspondientes a los Bonos y Pagarés Bursátiles emitidos, se calculan a la tasa de interés nominal de la emisión. La amortización de los ingresos diferidos detallados en la Nota 8 j) genera una disminución de gasto financiero, que regulariza este cargo financiero durante el plazo de vigencia de los Bonos y Pagarés Bursátiles.

BISA LEASING S.A.

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

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

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

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

En relación con los quebrantos tributarios, la Ley N° 169 del 09 de septiembre de 2011, establece que las pérdidas acumuladas hasta la gestión 2010, de las entidades del Sistema Financiero, no serán deducibles en la determinación de la utilidad neta de las siguientes gestiones. Asimismo, estipula que las pérdidas tributarias generadas a partir de la gestión 2011, serán compensables solamente durante las tres siguientes gestiones sin actualización alguna.

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

n) Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales

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

NOTA 3 - CAMBIOS DE POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2012, no existen cambios en las políticas y prácticas contables con respecto a la gestión 2011.

NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no existen activos gravados ni de disponibilidad restringida, excepto por lo que se menciona en la nota 8 i) sobre las operaciones de arrendamiento financiero financiadas con fondos provenientes de la línea de crédito del Banco de Desarrollo Productivo Sociedad Anónima Mixta -BDP S.A.M. con la garantía prendaria sin desplazamiento sobre los derechos de los flujos de caja y el otorgamiento de la primera opción bajo la modalidad de prestación diversa.

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 el saldo de la cartera dada en garantía mayor a los saldos deudores de BISA LEASING S.A. con el FONDESIF de Bs6.047.011 y Bs8.062.681 al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

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

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u> (Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades	18,946,001	11,679,724
Inversiones temporarias	20,165,488	515,450
Cartera	83,924,869	69,128,780
Otras cuentas por cobrar	24,173,512	16,635,929
Bienes realizables (*)	303,168	3,765,286
Otros activos	2,249	9,666
Total activo corriente	147,515,287	101,734,835
ACTIVO NO CORRIENTE		
Cartera	122,211,365	98,770,819
Inversiones permanentes	30,992	30,992
Bienes de uso, neto	2,711,226	2,541,086
Bienes realizables	-	7,898
Otros activos	-	2,057
Total activo no corriente	124,953,583	101,352,852
Total activo	272,468,870	203,087,687
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a corto plazo	17,525,980	14,954,497
Otras cuentas por pagar	24,018,159	13,903,249
Títulos valores en circulación	24,337,571	10,480,889
Obligaciones subordinadas	1,089,430	1,089,430
Total pasivo corriente	66,971,140	40,428,065
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a mediano y largo plazo	62,916,899	59,606,331
Otras cuentas por pagar	1,244,783	1,249,645
Previsiones	5,864,151	4,671,166
Títulos valores en circulación	86,660,000	54,880,000
Total pasivo no corriente	156,685,833	120,407,142
Total pasivo	223,656,973	160,835,207
PATRIMONIO NETO		
Total pasivo y patrimonio neto	272,468,870	203,087,687

- (*) 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 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 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 enero de 2013 en bolivianos.

Al 31 de diciembre 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	18,946,001	-	-	-	-	-	-	18,946,001
2 INVERSIONES TEMPORARIAS	20,165,488	-	-	-	-	-	-	20,165,488
3 CARTERA VIGENTE	5,897,852	7,766,060	7,424,323	21,290,207	39,050,804	61,371,413	63,712,581	206,513,240
4 OTRAS CUENTAS POR COBRAR	7,966,813	-	263,643	686	-	-	-	8,231,142
5 INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-	-	58,996	58,996
ACTIVOS	52,976,154	7,766,060	7,687,966	21,290,893	39,050,804	61,371,413	63,771,577	253,914,867
6 FINANCIAMIENTOS FONDESIF	-	-	-	-	2,015,670	2,015,670	2,015,670	6,047,011
7 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO	575,869	95,669	1,388,369	2,239,935	5,017,246	9,089,026	36,066,533	54,482,646
8 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS	-	-	-	-	-	-	-	-
9 OTRAS CUENTAS POR PAGAR	6,487,556	-	38,969	-	-	-	-	6,526,525
10 OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y BONOS	1,089,430	10,250,000	-	13,720,000	-	13,720,000	72,940,000	111,759,430
PASIVOS	8,152,855	10,385,689	1,427,338	15,959,935	7,032,917	24,834,696	111,022,203	178,815,613
ACTIVOS/PASIVOS	6.50	0.75	5.39	1.33	5.55	2.47	0.57	1.42

Al 31 de diciembre de 2011 (Reclasificado - 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	5,894,525	18,254,721	30,804,754	49,678,282	53,708,902	170,506,633
4 OTRAS CUENTAS POR COBRAR	4,775,317	-	369,616	28,126	76,964	-	-	5,250,023
5 INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-	-	58,996	58,996
ACTIVOS	22,858,479	6,177,461	6,364,141	18,282,846	30,881,718	49,678,282	53,767,898	188,010,825
6 FINANCIAMIENTOS FONDESIF	-	-	-	-	2,015,670	2,015,670	4,031,340	8,062,680
7 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO	95,669	141,762	95,669	2,253,674	4,224,681	7,629,588	33,353,059	47,794,102
8 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS	-	-	-	-	-	-	-	-
9 OTRAS CUENTAS POR PAGAR	7,360,914	-	3,777,091	-	-	-	56,097.00	11,194,102
10 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	4.95	2.13	0.68	1.41

En el calce financiero al 31 de diciembre de 2012 y 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 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2012 y 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 31 de diciembre 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	-	436	116,458
BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	-	-	-	86,000
LA VITALICIA SEGUROS Y REASEGUROS DE VIDA S.A.	-	-	-	17,905
ALMACENES INTERNACIONALES RAISA S.A.	-	-	-	62,308
BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA	-	-	-	51,853
TOTAL GRUPOS VINCULADOS	6,121,182	-	436	334,524

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

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

NOTA 7 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos, al 31 de diciembre de 2012 y 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 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 7 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)**

Al 31 de diciembre de 2012:

	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en</u>
		<u>Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	1,537,712	10,548,701
Inversiones temporarias	2,267	15,549
Cartera	17,111,744	117,386,562
Otras cuentas por cobrar	<u>1,037,062</u>	<u>7,114,248</u>
Total activo	<u>19,688,784</u>	<u>135,065,060</u>
PASIVO		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	6,659,033	45,680,963
Otras cuentas por pagar	748,941	5,137,734
Previsiones	605,223	4,151,828
Títulos valores en circulación	9,544,056	65,472,221
Obligaciones subordinadas	<u>158,809</u>	<u>1,089,430</u>
Total pasivo	<u>17,716,061</u>	<u>121,532,176</u>
Posición neta - activa	<u>1,972,724</u>	<u>13,532,884</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	<u>1,568,467</u>	<u>10,759,682</u>
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	<u>158,809</u>	<u>1,089,430</u>
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 31 de diciembre de 2012 y 2011 de Bs6.86 por US\$1.

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

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

a) DISPONIBILIDADES

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

	<u>2012</u> <u>Bs</u>	<u>2011</u> <u>Bs</u>
Bancos y corresponsales del país	18,946,001	11,679,724
	<u>18,946,001</u>	<u>11,679,724</u>

b) CARTERA

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2012 y 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	81,429,246	67,119,449
Largo plazo - a más de un año	125,083,994	103,387,184
	206,513,240	170,506,633
Cartera vencida (*)	1,648,660	1,313,388
Cartera en ejecución (*)	736,869	2,251,642
Productos devengados por cobrar	2,495,623	2,009,331
Previsión específica para cartera incobrable	(5,258,158)	(8,181,395)
	<u>206,136,234</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.

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

Clasificación de cartera por tipo de crédito:

Al 31 de diciembre 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	83,780,019	-	542,813	(1,722,403)
Crédito Empresarial calificado por días mora	1,076,011	-	-	(13,408)
Crédito de Consumo Debidamente Garantizado	138,005	-	-	(9,660)
Crédito de vivienda	-	-	-	-
Microcrédito Individual debidamente garantizado	3,646,410	-	-	(90,115)
Crédito Pyme calificado como empresarial	111,925,487	1,648,660	-	(3,108,718)
Crédito Pyme calificado por días mora	5,947,308	-	194,056	(313,854)
Total cartera	<u>206,513,240</u>	<u>1,648,660</u>	<u>736,869</u>	<u>(5,258,158)</u>

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 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 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	<u>170,506,633</u>	<u>1,313,388</u>	<u>2,251,642</u>	<u>(8,181,395)</u>

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

Al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en bolivianos):

<u>Actividad Económica del Deudor</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Agricultura y ganadería	34,200,322	758,528	-	(413,629)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	12,948,160	-	140,635	(396,895)
Minerales metálicos y no metálicos	10,737,595	-	-	(203,834)
Industria manufacturera	45,385,108	380,562	-	(891,836)
Producción y distribución de energía, gas y agua	2,037,929	-	-	(50,948)
Construcción	52,299,675	509,570	578,097	(1,836,594)
Venta al por mayor y menor	19,742,945	-	-	(415,951)
Hoteles y restaurantes	1,410,129	-	-	(14,295)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7,090,737	-	-	(107,294)
Intermediación financiera	-	-	-	-
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	526,553	-	18,137	(32,461)
Educación	3,065,623	-	-	(613,125)
Servicios sociales, comunales y personales	17,068,464	-	-	(281,296)
Total cartera	<u>206,513,240</u>	<u>1,648,660</u>	<u>736,869</u>	<u>(5,258,158)</u>

BISA LEASING S.A.

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

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

b) CARTERA (Cont.)

Clasificación de cartera por actividad económica del Deudor: (Cont.)

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

<u>Actividad Económica del Deudor</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Agricultura y ganadería	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)

Clasificación de cartera por destino del crédito:

Al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en bolivianos):

<u>Destino del Crédito</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Agricultura y ganadería	33,983,174	758,528	-	(408,200)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	12,328,758	-	140,635	(389,789)
Minerales metálicos y no metálicos	10,737,595	-	-	(203,834)
Industria manufacturera	44,579,127	380,562	-	(879,752)
Producción y distribución de energía, gas y agua	2,037,929	-	-	(50,948)
Construcción	52,299,675	509,570	578,097	(1,836,594)
Venta al por mayor y menor	21,917,886	-	-	(459,694)
Hoteles y restaurantes	1,410,129	-	-	(14,295)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	6,687,526	-	-	(97,214)
Intermediación financiera	526,553	-	18,137	(32,461)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	-	-	-	-
Educación	3,065,623	-	-	(613,125)
Servicios sociales, comunales y personales	16,939,265	-	-	(272,252)
Total cartera	206,513,240	1,648,660	736,869	(5,258,158)

BISA LEASING S.A.

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

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

b) CARTERA (Cont.)

Clasificación de cartera por destino del crédito: (Cont.)

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

<u>Destino del Crédito</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Agricultura y Ganadería	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	63,067	-	-	(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 31 de diciembre 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	3,544,273	-	-	(625,091)
Garantías personales	148,151,205	1,075,766	736,869	(3,722,851)
Garantías jurídicas	2,894,975	-	-	(31,850)
Otras garantías	51,922,787	572,894	-	(878,366)
Total	206,513,240	1,648,660	736,869	(5,258,158)

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 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****b) CARTERA (Cont.)****Clasificación de cartera según la calificación de créditos, en montos y porcentajes:**

Al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en bolivianos):

<u>Calificación</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>%</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>%</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>%</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>	<u>%</u>
1. Categoría A	200,406,942	97%	572,894	35%	-	0%	(2,889,883)	55%
2. Categoría B	1,343,507	1%	185,634	11%	-	0%	(74,831)	2%
3. Categoría C	3,743,287	2%	509,570	31%	-	0%	(850,571)	16%
4. Categoría D	1,007,565	0%	380,562	23%	-	0%	(694,064)	13%
5. Categoría E	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
6. Categoría F	11,939	0%	-	0%	736,869	100%	(748,809)	14%
Totales	206,513,240	100%	1,648,660	100%	736,869	100%	(5,258,158)	100%

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

<u>Calificación</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>%</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>%</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>%</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>	<u>%</u>
1. Categoría A	154,971,937	91%	1,313,388	100%	-	0%	(2,694,475)	33%
2. Categoría B	5,485,821	3%	-	0%	-	0%	(274,291)	3%
3. Categoría C	6,502,980	4%	-	0%	-	0%	(1,300,596)	16%
4. Categoría D	3,545,895	2%	-	0%	-	0%	(1,772,948)	22%
5. Categoría E	-	0%	-	0%	562,785	25%	(450,228)	5%
6. Categoría F	-	0%	-	0%	1,688,857	75%	(1,688,857)	21%
Totales	170,506,633	100%	1,313,388	100%	2,251,642	100%	(8,181,395)	100%

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

Al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en bolivianos):

<u>Por número de clientes</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>%</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>%</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>%</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>	<u>%</u>
De 1 a 10 mayores	49,759,428	24%	-	0%	-	0%	(362,113)	7%
De 11 a 50 mayores	99,237,725	48%	-	0%	-	0%	(2,192,802)	42%
De 51 a 100 mayores	39,685,169	19%	1,268,098	77%	542,813	74%	(2,016,767)	38%
Otros	17,830,918	9%	380,562	23%	194,056	26%	(686,476)	13%
TOTALES	206,513,240	100%	1,648,660	100%	736,869	100%	(5,258,158)	100%

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 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):

<u>Por número de clientes</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>%</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>%</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>%</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>	<u>%</u>
De 1 a 10 mayores	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 31 de diciembre de 2012 (Expresado en bolivianos):

<u>Fuente de financiamiento</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Financiamientos con recursos FONDESIF (*)	9,174,183	380,562	-	(421,293)
Financiamientos con recursos entidades financieras de segundo piso (B.D.P. SAM.)	87,943,510	572,894	-	(942,834)
Otros Financiamientos Internos a la Vista FUNDAPRO	15,751,158	411,292	-	(465,126)
Financiamientos con recursos entidades financieras del país	-	-	-	-
Otros recursos (**)	93,644,389	283,912	736,869	(3,428,905)
TOTAL	206,513,240	1,648,660	736,869	(5,258,158)

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

<u>Fuente de financiamiento</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Financiamientos con recursos FONDESIF (**)	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 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 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 maqúicentros y encadenamientos productivos.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, existen 25 y 38 operaciones, respectivamente, en cartera financiada con estos recursos. Al 31 de diciembre 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 3,98%, mientras que al 31 de diciembre de 2011 la mora de esta cartera es cero.

- (**) Los financiamientos con otros recursos corresponden a las emisiones de bonos, pagarés bursátiles y recursos propios.

Evolución de la cartera en las últimas tres gestiones:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	Bs	Bs	Bs
Cartera vigente	192,962,206	149,727,128	128,972,217
Cartera vencida	1,648,660	-	553,792
Cartera en ejecución	578,097	562,785	-
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	13,551,034	20,779,505	27,858,099
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	-	1,313,388	-
Cartera reprogramada o reestructurada ejecución	158,772	1,688,857	966,265
Total cartera	<u>208,898,769</u>	<u>174,071,663</u>	<u>158,350,373</u>
Previsión específica por incobrabilidad	(5,258,158)	(8,181,395)	(8,411,778)
Previsión genérica por incobrabilidad	-	-	(38,771)
Previsión genérica cíclica	(5,806,782)	(4,613,797)	(4,366,928)
Total provisiones	<u>(11,064,940)</u>	<u>(12,795,192)</u>	<u>(12,817,477)</u>
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera y genérica cíclica	10,530,565	6,837,087	5,689,328
Cargos por previsión específica por incobrabilidad	6,532,831	4,699,410	5,462,736
Cargos por previsión cíclica por incobrabilidad	4,440,646	2,459,177	3,500,537
Productos por cartera (Ingresos financieros)	24,473,444	19,098,583	17,224,189
Créditos castigados por insolvencia	3,961,394	3,961,394	4,007,591
Número de prestatarios	189	177	189

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 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 previsión para cartera incobrable:

	<u>2012</u> Bs	<u>2011</u> Bs	<u>2010</u> Bs
Previsión inicial	12,795,192	12,817,477	9,658,045
(+) Previsión específica constituida neta de reversiones	(750,074)	305,931	1,330,454
(+) Previsión cíclica neta de reversiones	1,192,986	15,569	1,943,490
(+) Previsión constituida genérica	-	-	-
(-) Recuperaciones de capital en efectivo	(2,173,164)	(200,802)	(56,028)
(-) Ajuste por diferencia de cambio	-	(142,983)	(58,484)
	<u>11,064,940</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 al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se debieron a situaciones coyunturales y no representaron mayor relevancia en las gestiones.

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

Las reprogramaciones realizadas, se efectuaron con el objetivo de adecuar el cronograma de pagos al flujo de fondos del arrendatario.

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

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

c) INVERSIONES TEMPORARIAS

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

	<u>2012</u> Bs	<u>2011</u> Bs
Depósito en caja de ahorros	90	69
Participación en fondos de inversión	20,165,398	515,381
	<u>20,165,488</u>	<u>515,450</u>

BISA LEASING S.A.

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

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

c) INVERSIONES TEMPORARIAS (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2012 la participación en el fondo de inversión corresponde a fondos colocados en Premier Fondo de Inversión Abierto en dólares americanos, A Medida - Fondo de Inversión Abierto de corto plazo y en ULTRA - Fondo de Inversión Abierto de mediano plazo, ambos en bolivianos, administrados por BISA SAFI S.A. 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 0.70% (2012) y 1.23% (2011); al 31 de diciembre de 2012, el rendimiento en el fondo A Medida 0.08%; en el fondo Ultra 1.42%.

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 31 de diciembre de 2012 y 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 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	<u>2012</u> Bs	<u>2011</u> Bs
Pagos anticipados (*)	15,998,015	11,484,783
Gastos por recuperar	202,187	133,385
Crédito fiscal IVA	7,966,813	4,775,317
Otras partidas pendientes de cobro	61,455	313,196
Importes entregados en garantía	686	28,126
Previsión para cuentas por cobrar	<u>(55,644)</u>	<u>(98,878)</u>
	<u>24,173,512</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 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****f) BIENES REALIZABLES**

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2012 y 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
Otros bienes realizables (*)	303,168	3,765,286
Subtotal	<u>303,168</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	-	(2,633)
Subtotal	<u>-</u>	<u>(59,206)</u>
Total	<u><u>303,168</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 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	<u>2012</u> <u>Bs</u>	<u>2011</u> <u>Bs</u>
Edificios	1,856,378	-
Mobiliario y enseres	497,067	395,678
Equipo e instalaciones	357,130	234,457
Equipos de computación	1,426,801	1,388,491
Vehículos	423,121	423,121
Obras de Arte	21,076	8,484
Obras en Construcción	-	1,776,942
	<u>4,581,573</u>	<u>4,227,173</u>
Menos: Depreciaciones acumuladas	<u>(1,870,347)</u>	<u>(1,686,087)</u>
Valores netos	<u><u>2,711,226</u></u>	<u><u>2,541,086</u></u>

Las depreciaciones de bienes de uso, cargadas a los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 alcanzaron a Bs347.133 y Bs236.536, respectivamente.

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****h) OTROS ACTIVOS**

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2012 y 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	<u>(55,863)</u>	<u>(46,389)</u>
	<u>2,249</u>	<u>11,723</u>

La amortización de gastos de desarrollo de sistemas de información al 31 de diciembre de 2012 y 2011, alcanzaron a Bs9.474 y Bs14.556, respectivamente.

i) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2012 y 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)	4,031,341	6,047,011
Financiamientos con entidades de segundo piso a corto plazo (2)	9,317,088	6,811,455
Financiamientos con entidades de segundo piso a mediano plazo (2)	31,429,059	28,588,581
Financiamientos con entidades de segundo piso a largo plazo (2)	13,736,500	12,394,067
Otros financiamientos internos a corto plazo (3)	5,716,671	5,716,664
Otros financiamientos internos a mediano plazo (3)	13,720,000	12,576,671
Cargos financieros devengados por pagar	<u>476,550</u>	<u>410,708</u>
	<u>80,442,879</u>	<u>74,560,828</u>

- (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 31 de diciembre de 2012 y 2011, es de Bs6.047.011 y Bs8.062.681, respectivamente.
- (2) Se cuenta con financiamiento mediante una línea de crédito del BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVO SAM con un límite máximo variable de aproximadamente US\$ 9,14 millones (Bs62,67 millones), cuyo saldo disponible al 31 de diciembre de 2012 es de aproximadamente US\$1,19 millones (Bs8,19 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 de Interés Fijas para préstamos bajo la modalidad masiva de Tasa de interés Sindicada. Los préstamos están garantizados con la cesión condicional de los flujos de caja de las operaciones de arrendamiento financiero. Los saldos al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es de Bs54.482.647 y Bs47.794.103, respectivamente.

BISA LEASING S.A.

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

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

i) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO (Cont.)

- (3) Finalmente, se cuenta con préstamos de Fundapro por un monto original total de US\$ 4.500.000 (Bs30.870.000), a un plazo inicial de hasta 5 años computable a partir del primer desembolso, con tasa de interés revisable anualmente, para el financiamiento de pequeñas y medianas empresas mediante operaciones nuevas y genuinas de Leasing, con garantía quirografaria. Al 31 de diciembre 2012 y 2011, el saldo adeudado a este financiador es de Bs19.436.671 y Bs18.293.335, respectivamente.

j) OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reclasificado)</u>
		<u>Bs</u>
Otras cuentas por pagar:		
- Por cargas sociales y fiscales	2,456,380	1,757,249
- Ingresos Diferidos (**)	3,943,636	268,922
- Cuotas anticipadas para arrendamiento financiero (***)	3,785,774	4,555,518
- Otras (*)	13,672,328	7,065,478
	<u>23,858,118</u>	<u>13,647,167</u>
Provisiones y provisiones		
- Beneficios sociales	1,244,783	1,193,548
- Otras provisiones	160,041	312,179
	<u>1,404,824</u>	<u>1,505,727</u>
	<u>25,262,942</u>	<u>15,152,894</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 y Pagarés Bursátiles sobre la par, menos los gastos de transacción, los cuales se amortizan durante el plazo de vigencia de los Bonos y Pagarés Bursátiles.

- (***) Las cuotas anticipadas para operaciones de arrendamiento financiero, corresponden a los fondos recibidos por concepto de pago de cuotas iniciales anticipadas para la compra e importación de los bienes a ser arrendados. Al cierre de la gestión 2011, el saldo se exponía como Obligaciones con el Público, reclasificándose a cuentas por pagar, en sujeción a lo dispuesto en el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

BISA LEASING S.A.

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

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

k) PREVISIONES

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Otras provisiones	57,369	57,369
Provisión genérica cíclica	<u>5,806,782</u>	<u>4,613,797</u>
	<u><u>5,864,151</u></u>	<u><u>4,671,166</u></u>

l) TITULOS VALORES EN CIRCULACION

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Bonos no convertibles en acciones	100,380,000	54,880,000
Pagarés Bursátiles	10,290,000	10,290,000
Cargos financieros devengados por pagar	<u>327,571</u>	<u>190,889</u>
	<u><u>110,997,571</u></u>	<u><u>65,360,889</u></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/Nº 262/2010 del 31 de marzo de 2010. Al 31 de diciembre de 2012, bajo este programa, se realizaron dos emisiones de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

La Emisión 1 de Bonos Bisa Leasing II fue por US\$ 8.000.000, compuesta por cuatro series distintas, cada una por US\$2.000.000 y con fecha de emisión 25 de junio de 2010. La serie "A" cuenta con 1.100 días de plazo, la serie "B" con 1.440 días de plazo, la serie "C" con 1.800 días de plazo y la serie "D" con 2.160 días de plazo. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 todas las series habían sido colocadas en su totalidad, por lo que el saldo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es de Bs54.880.000, equivalente a US\$8.000.000.

La Emisión 2 de Bonos Bisa Leasing II fue por Bs45.500.000, compuesta por tres series distintas, todas con fecha de emisión 28 de septiembre de 2012. La serie "A" por Bs10.000.000 cuenta con 1.800 días de plazo; la serie "B" por Bs10.000.000 cuenta con 2.160 días de plazo; y la serie "C" por Bs25.500.000 cuenta con 2.520 días de plazo. Al 31 de diciembre de 2012 todas las series han sido colocadas en su totalidad, por lo que el saldo a esta fecha es de Bs45.500.000.

BISA LEASING S.A.

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

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

I) TITULOS VALORES EN CIRCULACION (Cont.)

Pagarés Bursátiles:

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada en fecha 29 de enero de 2010, aprobó un nuevo programa de pagarés bursátiles por US\$5.000.000 a dos años plazo, el cual fue denominado "Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles Bisa Leasing". El programa fue tramitado y debidamente autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución ASFI/Nº 263/2010 del 31 de marzo de 2010. Al 31 de diciembre de 2012, bajo este programa, se realizaron tres emisiones de pagarés bursátiles de acuerdo con el siguiente detalle:

La Emisión 1 de pagarés bursátiles fue por US\$1.500.000 con fecha de emisión 30 de abril de 2010 a 360 días plazo; dicha emisión fue cancelada totalmente en su fecha de vencimiento el 25 de abril de 2011.

La Emisión 2 de pagarés bursátiles fue por US\$1.500.000 con fecha de emisión 4 de abril de 2011 a 360 días plazo. Al 31 de diciembre de 2011 el saldo de esta emisión es de US\$1.500.000. Sin embargo, esta emisión fue cancelada en su totalidad en su fecha de vencimiento el 29 de marzo de 2012, por lo que el saldo de la misma al 31 de diciembre de 2012 es cero.

La Emisión 3 de pagarés bursátiles fue por US\$1.500.000 con fecha de emisión de 2 de marzo de 2012 a 360 días plazo. Al 31 de diciembre de 2012 se ha colocado dicha emisión en su totalidad por lo que el saldo a esta fecha es de US\$1.500.000.

m) OBLIGACIONES SUBORDINADAS

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Obligaciones con el FONDESIF	<u>1,089,430</u>	<u>1,089,430</u>
	<u>1,089,430</u>	<u>1,089,430</u>

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

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****n) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS**

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
INGRESOS FINANCIEROS		
Productos por:		
Disponibilidades	105,305	6,222
Inversiones temporarias	150,879	468,978
Cartera vigente	23,503,989	18,282,423
Cartera vencida y ejecución	969,455	816,160
Otras cuentas por cobrar	19,725	9,292
	<u>24,749,353</u>	<u>19,583,075</u>
GASTOS FINANCIEROS		
Cargos por:		
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	2,981,828	1,682,925
Títulos valores no convertibles en acciones	2,453,044	2,129,717
Otras comisiones	214,751	214,372
	<u>5,649,623</u>	<u>4,027,014</u>

Las tasas promedio ponderadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011, son las siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Tasa de interés activa promedio ponderada	10.26%	10.47%
Tasa de interés pasiva promedio ponderada	3.62%	3.00%

o) RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera	7,282,905	4,393,479
Disminución de previsión genérica cíclica	3,247,660	2,443,608
	<u>10,530,565</u>	<u>6,837,087</u>

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****p) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS**

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	Bs	Bs
Cargo por previsión específica para cartera incobrable	6,532,831	4,699,410
Cargo por previsión genérica cíclica	4,440,646	2,459,177
	<u>10,973,477</u>	<u>7,158,587</u>

q) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	Bs	Bs
OTROS INGRESOS OPERATIVOS		
Ingreso de bienes realizables	2,076,638	1,475,299
Ingresos operativos diversos(*)	747,435	1,672,243
	<u>2,824,073</u>	<u>3,147,542</u>
OTROS GASTOS OPERATIVOS		
Comisiones por servicios	9,593	13,182
Costo de bienes realizables	1,769,527	1,473,814
Constitución de previsión por desvalorización	-	2,633
Gastos operativos diversos	46,795	15,941
	<u>1,825,915</u>	<u>1,505,570</u>

r) GASTOS DE ADMINISTRACION

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	Bs	Bs
Gastos de personal	5,488,599	4,830,913
Servicios contratados	592,176	526,450
Seguros	98,851	96,098
Comunicaciones y traslados	130,442	143,890
Impuestos	1,107,552	1,103,900
Mantenimiento y reparaciones	164,309	140,289
Depreciaciones y desvalorización de bienes de uso	347,133	236,536
Amortizaciones gastos de organización	9,474	14,556
Gastos notariales y judiciales	50,446	25,085
Alquileres	134,900	273,864
Papelería, útiles y materiales de servicio	80,032	164,018
Propaganda y publicidad	63,351	44,844
Aportes a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero	227,117	188,502
Otros gastos de administración	181,660	103,157
	<u>8,676,042</u>	<u>7,892,102</u>

BISA LEASING S.A.

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

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

r) GASTOS DE ADMINISTRACION (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2012, los gastos de personal incluyen las dietas a directores y síndicos por un total de Bs317.710. (2011 Bs189.037). Las remuneraciones del presidente del Directorio, los miembros del Directorio y el síndico han sido aprobadas por la Junta Ordinaria de Accionistas.

s) CUENTAS DE ORDEN

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Garantías recibidas	568,716	568,716
Documentos y valores de la entidad (*)	218,935,652	183,735,183
Cuentas incobrables castigadas	3,993,389	3,993,389
Otras cuentas de registro (**)	<u>73,936,167</u>	<u>73,936,167</u>
	<u><u>297,433,924</u></u>	<u><u>262,233,455</u></u>

(*) Corresponde al registro de la cartera bruta de las operaciones de arrendamiento financiero de acuerdo al Manual de Cuentas de la ASFI.

(**) Corresponde al registro de la depreciación acumulado de los bienes en arrendamiento financiero.

NOTA 9 – PATRIMONIO NETO

a) CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Sociedad, según Resolución SB N° 057/99 de 31 de mayo de 1999, es de Bs27.000.000, dividido en 27.000 acciones ordinarias, cada una por un valor de Bs1.000.

El capital pagado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es de Bs17.000.000 equivalente a 17.000 acciones, según Resolución SB N° 057/99 de 31 de mayo de 1999, emitida por la Ex - Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero).

El valor patrimonial proporcional de cada acción en circulación al 31 de diciembre de 2012 es de Bs2.871,29 (31 de diciembre 2011 Bs2.485,44).

b) RESERVAS

Legal

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente y los estatutos de la Sociedad, debe destinarse una suma no inferior al 10% de las utilidades líquidas y realizadas del ejercicio al fondo de reserva legal, hasta alcanzar el 50% del Capital Pagado.

En el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto se exponen los movimientos que tuvieron las cuentas patrimoniales durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

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

BISA LEASING S.A.

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

NOTA 9 – PATRIMONIO NETO (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 31 de diciembre de 2012:

<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	<u>Saldo</u> <u>Activo</u> <u>Bs</u>	<u>Coefficiente</u> <u>de riesgo</u>	<u>Activo</u> <u>computable</u> <u>Bs</u>
Categoría I	Activos con riesgo de 0%	-	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	10%	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	18,946,091	20%	3,789,218
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	<u>253,522,779</u>	100%	<u>253,522,779</u>
	TOTALES	272,468,870		257,311,997
	10% sobre Activo computable			25,731,200
	Patrimonio Neto			37,541,078
	Excedente (Déficit) patrimonial			11,809,878
	Coefficiente de Adecuación Patrimonial			14.59%

BISA LEASING S.A.

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

NOTA 10 - PONDERACION DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2011:

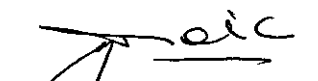
<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	<u>Saldo Activo</u> <u>Bs</u>	<u>Coefficiente de riesgo</u>	<u>Activo computable</u> <u>Bs</u>
Categoría I	Activos con riesgo de 0%	-	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	10%	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	11.679.793	20%	2.335.959
Categoría IV	Activos con 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 31 de diciembre 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

ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 CON INFORME DE AUDITORÍA INTERNA

BISA LEASING S.A.

Estados financieros al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012

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

La Paz, 22 de Julio de 2013

INFORME
AI – BIL/018/2013



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 2013

Se revisaron los Estados de Situación Patrimonial de Bisa Leasing S. A. al 30 de Junio de 2013, 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 2013, 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 2013, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el período terminado a esa fecha, de acuerdo a normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.



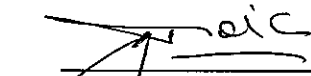
Cynthia Montes Paz
AUDITOR INTERNO
BISA LEASING S.A


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

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

	Notas	2013	2012
		Bs	Bs
ACTIVO			
Disponibilidades	8 a)	7,113,479	18,946,001
Inversiones temporarias	8 c)	17,405	20,165,488
Cartera	8 b)	225,185,005	206,136,234
Cartera vigente	218,302,018		192,962,206
Cartera vencida	1,030,127		1,648,660
Cartera en ejecución	292,658		578,097
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	7,546,250		13,551,034
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	603,524		-
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	90,732		158,772
Productos devengados por cobrar cartera	2,850,530		2,495,623
Previsión para cartera incobrable	(5,530,834)		(5,258,158)
Otras cuentas por cobrar	8 e)	39,564,777	24,173,512
Bienes realizables	8 f)	592,705	303,168
Inversiones permanentes	8 d)	30,992	30,992
Bienes de uso	8 g)	3,223,101	2,711,226
Otros activos	8 h)	3,091	2,249
Total activo		275,730,555	272,468,870
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO			
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8 i)	111,224,525	80,442,879
Otras cuentas por pagar	8 j)	26,156,070	25,262,942
Previsiones	8 k)	6,164,049	5,864,151
Títulos valores en circulación	8 l)	86,783,726	110,997,571
Obligaciones subordinadas	8 m)	1,089,430	1,089,430
Total pasivo		231,417,800	223,656,973
PATRIMONIO NETO			
Capital social	9 a)	17,000,000	17,000,000
Reservas	9 b)	22,364,700	20,541,079
Resultados acumulados	9 c)	4,948,055	11,270,818
Total patrimonio neto		44,312,755	48,811,897
Total pasivo y patrimonio neto		275,730,555	272,468,870
Cuentas de orden	8 u)	316,400,463	297,433,924

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


 Jorge Fiori C.
 Gerente General

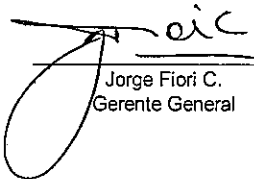

 Verónica Vargas S.
 Gerente de Operaciones

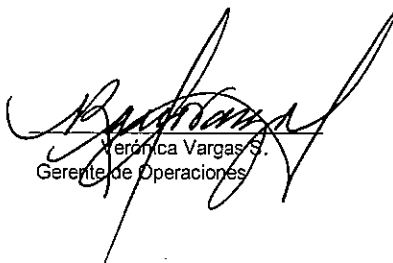
BISA LEASING S. A.

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS PERIODOS
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012

	Notas	2013	2012
		Bs	Bs
Ingresos financieros	8 n)	14,173,957	11,503,488
Gastos financieros	8 n)	<u>(3,768,873)</u>	<u>(2,660,731)</u>
Resultado financiero bruto		10,405,084	8,842,757
Otros ingresos operativos	8 q)	468,615	1,635,202
Otros gastos operativos	8 q)	<u>(26,571)</u>	<u>(1,473,287)</u>
Resultado de Operación Bruto		10,847,128	9,004,672
Recuperación de Activos Financieros	8 o)	3,535,655	5,134,713
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de Activos Financieros	8 p)	<u>(4,505,611)</u>	<u>(6,101,635)</u>
Resultado de Operación Después de Incobrables		9,877,172	8,037,750
Gastos de Administración	8 r)	<u>(5,214,020)</u>	<u>(4,736,526)</u>
Resultado de Operación Neto		4,663,152	3,301,224
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>190,817</u>	<u>129,032</u>
Resultado después de Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		4,853,969	3,430,256
Ingresos Extraordinarios	8 s)	<u>376,772</u>	<u>-</u>
Resultado neto del periodo antes de ajuste de gestiones anteriores		5,230,741	3,430,256
Gastos de Gestiones Anteriores	8 t)	<u>(282,983)</u>	<u>-</u>
Resultado neto del periodo		<u><u>4,947,758</u></u>	<u><u>3,430,256</u></u>

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


Jorge Fiori C.
Gerente General

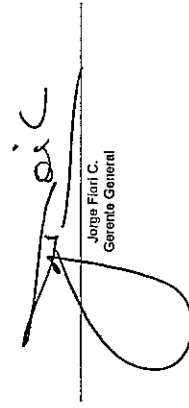

Verónica Vargas S.
Gerente de Operaciones

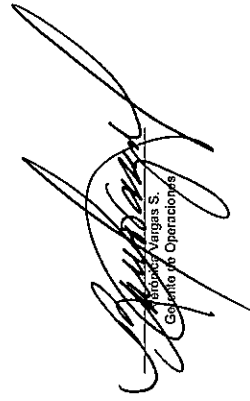
BISA LEASING S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR EL PERIODO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2013

	Reservas						
	Capital social Bs	Crés reservas obligatorias Bs	Reservas por otras disposiciones No distributable Bs	Reserva legal Bs	Total reservas Bs	Resultados Acumulados Bs	Total Bs
Saldo al 31 de diciembre de 2011	17,000,000	10,739,988	-	5,409,342	16,149,330	9,103,150	42,252,480
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 cifra, 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 ejercicio	-	-	-	-	-	11,270,797	11,270,797
Saldo al 31 de diciembre de 2012	17,000,000	10,739,988	3,481,433	6,319,657	20,541,078	11,270,819	48,811,897
Constitución de reserva legal del 10% de la utilidad neta aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2013	-	-	-	1,127,080	1,127,080	(1,127,080)	-
Constitución de reserva no distributable para su aplicación a pérdidas eventuales, equivalente al dos por ciento (2%) de la cifra, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2013	-	-	696,542	-	696,542	(696,542)	-
Distribución de dividendos de la utilidad neta de la gestión 2011, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2013	-	-	-	-	-	(9,446,900)	(9,446,900)
Resultado Neto del periodo	-	-	-	-	-	4,947,758	4,947,758
Saldo al 30 de junio de 2013	17,000,000	10,739,988	4,177,975	7,446,737	22,364,700	4,948,055	44,312,755

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

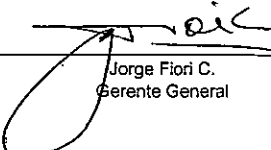

 Jorge Fiori C.
 Gerente General

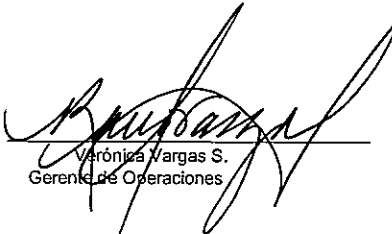

 Jorge Fiori C.
 Gerente General

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS PERIODOS
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	Bs	(Reclasificado)
Flujos de fondos en actividades de operación		
Resultado neto del periodo	4,947,758	3,430,256
Partidas que han afectado el resultado neto del periodo y que no han generado movimiento de fondos:		
- Productos devengados no cobrados	(2,850,530)	(2,507,162)
- Cargos devengados no pagados	821,763	870,074
- Provisiones para incobrables	649,058	(484,486)
- Provisiones cíclicas	320,898	1,451,408
- Provisiones para beneficios sociales	(799,008)	(845,376)
- Depreciaciones	185,268	178,114
- Amortizaciones	1,956	6,552
Fondos obtenidos en el resultado del periodo	3,277,163	2,099,380
Productos cobrados (cargos pagados) en el periodo devengados en periodos y/o ejercicios anteriores sobre:		
- Cartera de préstamos	2,495,623	2,009,331
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(476,550)	(410,708)
- Títulos Valores en Circulación	(327,571)	(190,889)
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:		
- Otras cuentas por cobrar - pagos anticipados - diversas	(15,391,264)	(2,063,152)
- Bienes realizables	(289,537)	3,765,286
- Otros activos	(2,798)	(1,306)
- Otras cuentas por pagar - diversas y provisiones	1,671,136	(307,240)
- Provisiones	-	-
Flujo neto originado en actividades de operación - excepto actividades de intermediación -	(9,043,798)	4,900,702
Flujo de fondos en actividades de intermediación		
(Incremento) Disminución) de obligaciones por intermediación:		
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:		
- A corto plazo	22,596,518	23,443,068
- A mediano y largo plazo	7,963,641	5,630,157
Incremento (disminución) de colocaciones:		
- Créditos colocados en el periodo:	(92,410,062)	(89,234,379)
- Créditos recuperados en el periodo:	73,067,139	54,281,838
Flujo neto (aplicado) originado en actividades de intermediación:	11,217,236	(5,879,316)
Flujos de fondos en actividades de financiamiento:		
Incremento (Disminución) en préstamos		
- Títulos valores en circulación	(24,010,000)	-
Cuentas de los accionistas		
- Pago de dividendos	(9,446,900)	(4,711,380)
Flujo neto (aplicado) en actividades de financiamiento	(33,456,900)	(4,711,380)
Flujos de fondos en actividades de inversión:		
(Incremento) Disminución, neto en:		
- Inversiones temporarias	20,148,083	499,996
- Bienes de uso	(697,143)	(367,339)
Flujo neto originado (aplicado) en actividades de inversión	19,450,940	132,657
Incremento de fondos durante el periodo	(11,832,522)	(5,557,337)
Disponibilidades al inicio del periodo	18,946,001	11,679,724
Disponibilidades al cierre del periodo	7,113,479	6,122,387

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


Jorge Fiori C.
Gerente General


Verónica Vargas S.
Gerente de Operaciones

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

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

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

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

El promedio de empleados al 30 de junio de 2013, es de 34 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 2012, 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 2013 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 un resto de 2013 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. Especialmente se espera la aprobación de la Ley de Servicios Financieros, la misma generará oportunidades y amenazas para todo el sistema financiero.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

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 2012 con exportaciones de US\$ 11.763 millones. Hasta mayo 2013 las exportaciones han llegado a US\$ 4.835 millones, por tanto están en el mismo nivel de las de 2012, debido fundamentalmente a los precios internacionales, de gas, minerales y alimentos.

La economía en 2012 ha tenido un buen desempeño con un crecimiento de 5.12%. A marzo de 2013 se estima un crecimiento de 6.04% por lo tanto se espera cerrar la gestión con un crecimiento mayor al 2012.

Las Reservas Internacionales en diciembre de 2012 estuvieron en US\$ 13.927 millones alcanzando niveles impensados, y a julio de 2013 están en US\$ 14.219 millones. Asimismo, se espera que continúe la política de apreciación del boliviano.

El sistema financiero a diciembre de 2012 y a junio de 2013 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 2012, el resultado es de US\$ 1.643 mil, un índice de mora de 1.14%, provisiones constituidas por el 463.84% de la cartera en mora y la cartera bruta de US\$ 30,45MM. Al 30 de junio de 2013, el resultado es de US\$ 721 mil, un índice de mora de 0.89%, provisiones constituidas por el 578% de la cartera en mora y la cartera bruta de US\$ 33,22MM.

Administración de riesgos

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

Asimismo, el Comité de Riesgos es el responsable del diseño de las políticas y procedimientos para la eficiente gestión de 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 clientes en cartera, la realización de informes de seguimiento, la gestión del sistema de alertas tempranas y la realización de otras tareas efectuadas por la Sociedad, para lo cual se utilizan recursos humanos y tecnológicos de acuerdo con su estructura y organización.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

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

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

Riesgo de crédito (Cont.)

En este sentido, como parte de la gestión de riesgo de crédito de la Sociedad, 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 adecuados niveles de calidad de cartera. Se observa que a junio de 2013 y a diciembre de 2012, los niveles de provisiones son razonables y la mora de la cartera se ha mantenido baja.

Asimismo, a junio de 2013, 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, sus correspondientes actualizaciones y de acuerdo a lo establecido en el Manual de Gestión de Riesgo de Crédito de BISA LEASING S.A.

La actualización del Manual de Gestión de Riesgo de Crédito fue aprobada en el Directorio celebrado en fecha 7 de junio de 2013.

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.

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 niveles de liquidez adecuados para poder realizar desembolsos y cumplir oportunamente con el pago de pasivos de la Sociedad.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

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

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

Riesgo de liquidez (Cont.)

En cuanto a la política de inversiones de la Sociedad, está establecido (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, tecnológicos y operacionales en diversos temas con el fin de gestionar estos riesgos; dichos procedimientos se encuentran debidamente aprobados por el Directorio de BISA LEASING S.A.

Asimismo, se realizan periódicamente comités de riesgo operacional, comités de riesgo operacional tecnológico y comités de riesgo legal, en los que se analizan estos riesgos y se determinan las medidas adoptadas con el fin de gestionar y mitigar los mismos, 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.

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.

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, misma que fue totalmente colocada. Esta emisión fue cancelada en su totalidad en febrero de 2013.

Todas las cancelaciones de pagarés bursátiles se realizaron en las fechas establecidas, manteniendo el historial de cumplimiento de la Sociedad.

En relación a los bonos, 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 29 de junio de 2013, se canceló totalmente la serie "A" de esta emisión por un valor total de US\$2.000.000. Es así que al cierre de diciembre de 2012 y de junio 2013 el saldo de esta emisión es de US\$8.000.000 y US\$6.000.000 respectivamente.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

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

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

Otros eventos importantes (Cont.)

En fecha 28 de septiembre de 2012 se realizó la segunda emisión de bonos dentro del nuevo programa de emisiones de bonos por Bs45.500.000, la misma que para el cierre de diciembre de 2012 se colocó totalmente. Al cierre de diciembre 2012 y junio 2013 el saldo de esta emisión es de Bs45.500.000.

En fecha 24 de junio de 2013 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) emitió la Resolución N° 376/2013 en la que autoriza y aprueba el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III" por un monto de US\$15.000.000. Al cierre de junio de 2013, no se ha inscrito ninguna emisión bajo el programa aprobado.

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. Estas calificaciones fueron mantenidas en 2013.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

2.1) Bases de presentación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, 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 periodo y/o ejercicio. Los resultados podrían ser diferentes de las estimaciones realizadas; sin embargo, estas estimaciones fueron efectuadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

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

2.2) Presentación de estados financieros

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

2.3) Criterios de valuación

a) Moneda extranjera

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

b) Cartera

Al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, los saldos de cartera por arrendamiento financiero, se exponen por el valor de las cuotas a cobrar por los bienes dados en arrendamiento financiero, más los productos financieros devengados al cierre de cada periodo y/o ejercicio, excepto 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 provisión para incobrables está calculada en función de la evaluación efectuada por la Sociedad sobre toda la cartera existente.

Al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, la Sociedad ha evaluado y calificado a su cartera por arrendamiento financiero, de acuerdo con las pautas establecidas en el Anexo I del Libro 3º, Título II, Capítulo I - Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

Al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, la evaluación y calificación de la cartera de créditos se realizó en cumplimiento a los parámetros establecidos en las Circulares ASFI/047/2010, ASFI/062/2010, ASFI/065/2011, ASFI/067/2011, ASFI/091/2011, ASFI/093/2011, ASFI/119/2012, ASFI/159/2012 y ASFI/176/2013 emitidas en fechas 8 de julio de 2010, 16 de diciembre de 2010, 10 de marzo de 2011, 31 de marzo de 2011, 27 de septiembre de 2011, 21 de octubre de 2011, 11 de abril de 2012, 19 de diciembre de 2012 y 13 de mayo de 2013 respectivamente, que disponen entre los temas más importantes:

- Las categorías de la cartera de créditos son de la A a la F.
- Los créditos podrán ser: Empresariales, PyME, Microcréditos, de Vivienda, o de Consumo.
- Se establece que la evaluación y determinación de capacidad de pago del deudor deberá ser determinada utilizando la información financiera y patrimonial presentada por el sujeto de crédito al Servicio de Impuestos Nacionales.
- Se establece un régimen de provisiones diferenciado por moneda y por las características del crédito (productivo o no), de acuerdo con el siguiente cuadro:

Créditos en MN o MNUFV

Categoría	Empresarial - Microcrédito - PYME (Directos y Contingentes)		Vivienda (Directos y Contingentes)	Consumo (Directos y Contingentes)		
	Al Sector Productivo	Al Sector No Productivo		Antes del 17/12/2009	Hasta el 16/12/2010	A partir del 17/12/2010
A	0.00%	0.25%	0.25%	0.25%	1.50%	3.00%
B	2.50%	5.00%	5.00%	5.00%	6.50%	6.50%
C	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%
D	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%
E	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%
F	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

b) Cartera (Cont.)

Créditos en MN o MNUFV

Categoría	Empresarial - Microcrédito - PYME (Directos y Contingentes)		Vivienda (Directos y Contingentes)	Consumo (Directos y Contingentes)		
	Al Sector Productivo	Al Sector No Productivo		Antes del 17/12/2009	Hasta el 16/12/2010	A partir del 17/12/2010
A	0.00%	0.25%	0.25%	0.25%	1.50%	3.00%
B	2.50%	5.00%	5.00%	5.00%	6.50%	6.50%
C	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%
D	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%
E	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%
F	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Créditos en ME o MNMV

Categoría	Empresarial - Microcrédito - PYME		Vivienda (Directos y Contingentes)	Consumo (Directos y Contingentes)		
	Directo	Contingente		Antes del 17/12/2009	Hasta el 16/12/2010	A partir del 17/12/2010
A	2.50%	1.00%	2.50%	2.50%	5.00%	7.00%
B	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	8.00%	12.00%
C	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%
D	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%
E	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%
F	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

La previsión específica para cartera incobrable al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es de Bs5.530.834 y Bs5.258.158, respectivamente, que es considerada suficiente para cubrir las probables pérdidas que pudieran producirse al realizar los créditos existentes.

Previsión cíclica

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

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

b) Cartera (Cont.)

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

Al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, se ha constituido la previsión genérica cíclica por Bs6.127.680 y Bs5.806.782, respectivamente.

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

c) Inversiones temporarias y permanentes

Inversiones temporarias

Incluyen todas las inversiones con plazos restantes menores a 30 días respecto a la fecha de emisión o de su adquisición.

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

Inversiones permanentes

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

d) Otras cuentas por cobrar

Los saldos al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, 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 2013 y 31 de diciembre de 2012, 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.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

e) Bienes realizables (Cont.)

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), 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.

Al 30 de junio de 2013, la Sociedad registra bienes recuperados por un valor de Bs1. Asimismo al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad no cuenta con bienes recuperados.

Al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, los otros bienes realizables, se refieren a la apertura de cartas de crédito no negociadas para la importación de bienes a dar en arrendamiento, las mismas que se valúan a su valor de costo o emisión.

f) Bienes de uso

Los bienes de uso están valuados a su costo al cierre de cada periodo y/o 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 periodo y/o ejercicio en el que se incurrían.

g) Otros activos

En este grupo se registran los desembolsos para gastos de personal insumidos en la ejecución del proyecto de conformación de Maquicentros y Encadenamientos Productivos efectuado mediante el Contrato de Provisión de Recursos Financieros y de Asistencia Técnica firmado con el Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF).

Dichos gastos están valuados al costo y se amortizan en 4 años a partir de la fecha de realización de los mismos. Al respecto estos gastos se encuentran amortizados en un 100%.

Asimismo, se registra el desarrollo informático de los sistemas de la Sociedad a su valor de costo y su correspondiente amortización, la cual se realiza de forma lineal considerando 4 años de vida útil, conforme la normativa vigente.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

h) Previsiones y provisiones

Las provisiones y provisiones registradas tanto en el activo como en el pasivo, se efectúan en cumplimiento a normas establecidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, a través del Manual de Cuentas para 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 y/o ejercicio. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, al transcurrir los noventa días de antigüedad en su empleo, el personal es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en los casos de retiro voluntario.

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 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) Resultado neto del periodo y/o ejercicio

Desde el 1° de enero de 2008, la Sociedad determina los resultados del ejercicio según lo especificado en el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, en cumplimiento a la Circular SB/585/2008, de fecha 27 de agosto de 2008, la cual deja sin efecto la aplicación de la Norma de Contabilidad N° 3 del Colegio de Auditores de Bolivia referida a la reexpresión a moneda constante de cada línea del estado de ganancias y pérdidas.

k) Productos devengados

Los productos financieros ganados son registrados por el sistema de lo devengado, sobre la cartera vigente, excepto los correspondientes a aquellos créditos calificados en las categorías D, E y F. Los productos financieros ganados sobre las inversiones temporarias son registrados en función del método de lo devengado. Los productos financieros sobre cartera vencida y en ejecución y sobre cartera vigente calificada en las categorías D, E y F, no se reconocen sino hasta el momento de su percepción.

l) Cargos financieros y comisiones pagadas

Los gastos financieros son contabilizados por el método de lo devengado y las comisiones por servicios son reconocidas al momento de su pago y durante el plazo de las emisiones de bonos y pagarés bursátiles.

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

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

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

En relación con los quebrantos tributarios, la Ley N° 169 del 09 de septiembre de 2011, establece que las pérdidas acumuladas hasta la gestión 2010, de las entidades del Sistema Bancario y de Intermediación Financiera, no serán deducibles en la determinación de la utilidad neta de las siguientes gestiones. Asimismo, estipula que las pérdidas tributarias generadas a partir de la gestión 2011, serán compensables solamente durante las tres siguientes gestiones sin actualización alguna.

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

n) Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales

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

NOTA 3 - CAMBIOS DE POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES

Al 30 de junio de 2013, no existen cambios en las políticas y prácticas contables con respecto a la gestión 2012.

NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, no existen activos gravados ni de disponibilidad restringida, excepto por lo que se menciona en la nota 8 i) sobre las operaciones de arrendamiento financiero financiadas con fondos provenientes de la línea de crédito del Banco de Desarrollo Productivo Sociedad Anónima Mixta -BDP S.A.M. con la garantía prendaria sin desplazamiento sobre los derechos de los flujos de caja y el otorgamiento de la primera opción bajo la modalidad de prestación diversa.

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 el saldo de la cartera dada en garantía mayor a los saldos deudores de BISA LEASING S.A. con el FONDESIF de Bs6.047.011 al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

- a) Al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, la clasificación de los activos y pasivos en corrientes y no corrientes es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades	7,113,479	18,946,001
Inversiones temporarias	17,405	20,165,488
Cartera	98,387,528	83,924,869
Otras cuentas por cobrar	39,564,777	24,173,512
Bienes realizables (*)	592,704	303,168
Otros activos	3,091	2,249
Total activo corriente	<u>145,678,984</u>	<u>147,515,287</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Cartera	126,797,477	122,211,365
Inversiones permanentes	30,992	30,992
Bienes de uso, neto	3,223,101	2,711,226
Bienes realizables	1	-
Total activo no corriente	<u>130,051,571</u>	<u>124,953,583</u>
Total activo	<u>275,730,555</u>	<u>272,468,870</u>
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a corto plazo	40,343,985	17,525,980
Otras cuentas por pagar	24,843,842	24,018,159
Títulos valores en circulación	13,843,726	24,337,571
Obligaciones subordinadas	1,089,430	1,089,430
Total pasivo corriente	<u>80,120,983</u>	<u>66,971,140</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a mediano y largo plazo	70,880,540	62,916,899
Otras cuentas por pagar	1,312,228	1,244,783
Previsiones	6,164,049	5,864,151
Títulos valores en circulación	72,940,000	86,660,000
Total pasivo no corriente	<u>151,296,817</u>	<u>156,685,833</u>
Total pasivo	<u>231,417,800</u>	<u>223,656,973</u>
PATRIMONIO NETO	<u>44,312,755</u>	<u>48,811,897</u>
Total pasivo y patrimonio neto	<u>275,730,555</u>	<u>272,468,870</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 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

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 2013 en bolivianos.

Al 30 de junio de 2013 (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	7.113.479	-	-	-	-	-	-	7.113.479
2 INVERSIONES TEMPORARIAS	17.405	-	-	-	-	-	-	17.405
3 CARTERA VIGENTE	7.613.192	8.068.052	9.785.741	24.551.261	45.518.752	65.595.454	64.715.816	225.848.268
4 OTRAS CUENTAS POR COBRAR	8.568.483	-	148.833	79.948	-	-	-	8.792.264
5 INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-	-	58.996	58.996
ACTIVOS	23.312.559	8.068.052	9.929.574	24.631.209	45.518.752	65.595.454	64.774.812	241.830.412
6 FINANCIAMIENTOS FONDESIF	-	2.015.670	-	-	-	2.015.670	2.015.671	6.047.011
7 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO	81.930	81.930	653.597	4.199.790	5.181.359	9.926.734	38.057.466	58.182.805
8 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS	-	-	-	10.000.000	10.000.000	-	-	20.000.000
9 OTRAS CUENTAS POR PAGAR	12.204.324	-	4.139.568	-	-	-	-	16.363.892
10 OBLIGACIONES SUBORDNADAS Y BONOS	1.089.430	-	-	-	13.720.000	13.720.000	59.220.000	87.749.430
PASIVOS	13.375.684	2.097.600	4.813.165	14.199.790	28.901.359	25.662.404	99.293.137	188.343.139
ACTIVOS/PASIVOS	1.74	3.85	2.06	1.73	1.57	2.56	0.65	1.28

Al 31 de diciembre de 2012 (Reclasificado - Expresado en bolivianos):

RUBROS	A 30 DIAS	A 60 DIAS	A 90 DIAS	A 180 DIAS	A 360 DIAS	A 720 DIAS	A MAS DE 720 DIAS	TOTAL
1 DISPONIBILIDADES	18.946.001	-	-	-	-	-	-	18.946.001
2 INVERSIONES TEMPORARIAS	20.165.488	-	-	-	-	-	-	20.165.488
3 CARTERA VIGENTE	5.897.852	7.766.060	7.424.325	21.290.207	39.030.804	61.371.413	63.712.581	206.513.240
4 OTRAS CUENTAS POR COBRAR	7.966.813	-	263.643	686	-	-	-	8.231.142
5 INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-	-	58.996	58.996
ACTIVOS	52.976.154	7.766.060	7.687.966	21.290.893	39.030.804	61.371.413	63.771.577	253.914.867
6 FINANCIAMIENTOS FONDESIF	-	-	-	-	2.015.670	2,015,670	2,015,671	6,047,011
7 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO	575.869	93.669	1.388.369	2.239.935	5,017,246	9,099,026	36,066,553	54,482,647
8 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS	-	-	-	-	-	-	-	-
9 OTRAS CUENTAS POR PAGAR	6,487,536	-	38,969	-	-	-	-	6,526,505
10 OBLIGACIONES SUBORDNADAS Y BONOS	1,089,430	10,390,000	-	13,720,000	-	13,720,000	72,940,000	111,759,430
PASIVOS	8.152.855	10.383.669	1.427.338	13.959.935	7.032.916	24.834.696	111.022.204	178.815.613
ACTIVOS/PASIVOS	6.50	0.75	5.39	1.33	5.55	2.47	0.57	1.42

En el calce financiero al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, 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 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012****NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, 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 2013:

Nombre o razón social del deudor	ACTIVO			
	Disponibilidades	Inv. Temporarias	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs	Bs	Bs
GRUPOS ECONOMICOS VINCULADOS				
BANCO BISA S.A.	7,111,789	-	-	49,046
BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	-	-	-	48,576
LA VITALICIA SEGUROS Y REASEGUROS DE VIDA S.A.	-	-	-	9,525
ALMACENES INTERNACIONALES RAISA S.A.	-	-	-	36,406
BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA	-	-	-	-
TOTAL GRUPOS VINCULADOS	7,111,789	-	-	143,553

Detalle de activos y pasivos al 31 de diciembre 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	-	436	116.458
BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	-	-	-	86.000
LA VITALICIA SEGUROS Y REASEGUROS DE VIDA S.A.	-	-	-	17.905
ALMACENES INTERNACIONALES RAISA S.A.	-	-	-	62.308
BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA	-	-	-	51.853
TOTAL GRUPOS VINCULADOS	6.121.182	-	436	334.524

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 2013 y 31 de diciembre de 2012 pueden haber adquirido en el mercado primario o negociado en el mercado secundario.

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

NOTA 7 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos, al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, 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 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

NOTA 7 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

Al 30 de junio de 2013:

	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en</u> <u>Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	586,195	4,021,299
Inversiones temporarias	2,274	15,602
Cartera	15,534,694	106,567,998
Otras cuentas por cobrar	<u>3,286,905</u>	<u>22,548,167</u>
Total activo	<u>19,410,068</u>	<u>133,153,066</u>
PASIVO		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	7,457,914	51,161,290
Otras cuentas por pagar	1,093,365	7,500,483
Previsiones	565,016	3,876,009
Títulos valores en circulación	6,013,417	41,252,038
Obligaciones subordinadas	<u>158,809</u>	<u>1,089,430</u>
Total pasivo	<u>15,288,521</u>	<u>104,879,250</u>
Posición neta - activa	<u>4,121,547</u>	<u>28,273,816</u>

Al 31 de diciembre de 2012:

	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en</u> <u>Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	1.537.712	10.548.701
Inversiones temporarias	2.267	15.549
Cartera	17.111.744	117.386.562
Otras cuentas por cobrar	<u>1.037.062</u>	<u>7.114.248</u>
Total activo	<u>19.688.785</u>	<u>135.065.060</u>
PASIVO		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	6.659.033	45.680.963
Otras cuentas por pagar	748.941	5.137.734
Previsiones	605.223	4.151.828
Títulos valores en circulación	9.544.055	65.472.221
Obligaciones subordinadas	<u>158.809</u>	<u>1.089.430</u>
Total pasivo	<u>17.716.061</u>	<u>121.532.176</u>
Posición neta - activa	<u>1.972.724</u>	<u>13.532.884</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 de Bs6.86 por US\$1.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, están compuestos de los siguientes grupos:

a) DISPONIBILIDADES

La composición del grupo, al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u> Bs	<u>2012</u> Bs
Bancos y corresponsales del país	<u>7,113,479</u>	<u>18,946,001</u>
	<u><u>7,113,479</u></u>	<u><u>18,946,001</u></u>

b) CARTERA

La composición del grupo, al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u> Bs	<u>2012</u> Bs
Cartera vigente (*)		
Corto plazo - a menos de un año	95,536,998	81,429,246
Largo plazo - a más de un año	<u>130,311,270</u>	<u>125,083,994</u>
	225,848,268	206,513,240
Cartera vencida (*)	1,633,651	1,648,660
Cartera en ejecución (*)	383,390	736,869
Productos devengados por cobrar	2,850,530	2,495,623
Previsión específica para cartera incobrable	<u>(5,530,834)</u>	<u>(5,258,158)</u>
	<u><u>225,185,005</u></u>	<u><u>206,136,234</u></u>

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

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

Clasificación de cartera por tipo de crédito:

Al 30 de junio de 2013 (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	74,730,445	-	-	(2,085,497)
Crédito Empresarial calificado por días mora	595,115	-	166,427	(179,760)
Crédito de Consumo Debidamente Garantizado	100,720	-	-	(7,051)
Crédito de vivienda	-	-	-	-
Microcrédito Individual debidamente garantizado	2,477,688	-	-	(61,942)
Crédito Pyme calificado como empresarial	141,757,473	1,211,799	-	(2,501,406)
Crédito Pyme calificado por días mora	<u>6,186,827</u>	<u>421,852</u>	<u>216,963</u>	<u>(695,178)</u>
Total cartera	<u><u>225,848,268</u></u>	<u><u>1,633,651</u></u>	<u><u>383,390</u></u>	<u><u>(5,530,834)</u></u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

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 2012 (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	83.780.019	-	542.813	(1.722.403)
Crédito Empresarial calificado por días mora	1.076.011	-	-	(13.408)
Crédito de Consumo Debidamente Garantizado	138.005	-	-	(9.660)
Crédito de vivienda	-	-	-	-
Microcrédito Individual debidamente garantizado	3.646.410	-	-	(90.115)
Crédito Pyme calificado como empresarial	111.925.487	1.648.660	-	(3.108.718)
Crédito Pyme calificado por días mora	5.947.308	-	194.056	(313.854)
Total cartera	<u>206.513.240</u>	<u>1.648.660</u>	<u>736.869</u>	<u>(5.258.158)</u>

Clasificación de cartera por sector económico:

Clasificación de cartera por actividad económica del Deudor:

Al 30 de junio de 2013 (Expresado en bolivianos):

<u>Actividad Económica del Deudor</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Agricultura y ganadería	34,098,947	1,124,047	-	(405,221)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	13,102,221	-	90,732	(363,103)
Minerales metálicos y no metálicos	10,860,343	-	-	(176,278)
Industria manufacturera	35,443,125	290,071	90,948	(925,768)
Producción y distribución de energía, gas y agua	1,752,191	-	-	(43,805)
Construcción	71,890,291	219,533	201,710	(2,308,461)
Venta al por mayor y menor	19,442,958	-	-	(341,055)
Hoteles y restaurantes	1,189,889	-	-	(9,793)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	15,320,552	-	-	(148,271)
Intermediación financiera	-	-	-	-
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	237,076	-	-	(5,927)
Educación	2,805,213	-	-	(561,043)
Servicios sociales, comunales y personales	19,705,462	-	-	(242,109)
Total cartera	<u>225,848,268</u>	<u>1,633,651</u>	<u>383,390</u>	<u>(5,530,834)</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

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

b) CARTERA (Cont.)

Clasificación de cartera por actividad económica del Deudor: (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en bolivianos):

<u>Actividad Económica del Deudor</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Agricultura y ganadería	34.200.322	758.528	-	(413.629)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	12.948.160	-	140.635	(396.895)
Minerales metálicos y no metálicos	10.737.595	-	-	(203.834)
Industria manufacturera	45.385.108	380.562	-	(891.836)
Producción y distribución de energía, gas y agua	2.037.929	-	-	(50.948)
Construcción	52.299.675	509.570	578.097	(1.836.594)
Venta al por mayor y menor	19.742.945	-	-	(415.951)
Hoteles y restaurantes	1.410.129	-	-	(14.295)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7.090.737	-	-	(107.294)
Intermediación financiera	-	-	-	-
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	526.553	-	18.137	(32.461)
Educación	3.065.623	-	-	(613.125)
Servicios sociales, comunales y personales	17.068.464	-	-	(281.296)
Total cartera	206.513.240	1.648.660	736.869	(5.258.158)

Clasificación de cartera por destino del crédito:

Al 30 de junio de 2013 (Expresado en bolivianos):

<u>Destino del Crédito</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Agricultura y ganadería	33,912,095	1,124,047	-	(400,550)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	12,798,418	-	90,732	(362,344)
Minerales metálicos y no metálicos	10,860,343	-	-	(176,278)
Industria manufacturera	34,894,909	290,071	90,948	(919,171)
Producción y distribución de energía, gas y agua	1,752,191	-	-	(43,805)
Construcción	71,890,291	219,533	201,710	(2,308,461)
Venta al por mayor y menor	20,933,194	-	-	(368,899)
Hoteles y restaurantes	1,189,889	-	-	(9,793)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	14,969,907	-	-	(139,505)
Intermediación financiera	-	-	-	-
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	237,076	-	-	(5,927)
Educación	2,805,213	-	-	(561,043)
Servicios sociales, comunales y personales	19,604,742	-	-	(235,058)
Total cartera	225,848,268	1,633,651	383,390	(5,530,834)

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

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

b) CARTERA (Cont.)

Clasificación de cartera por destino del crédito: (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en bolivianos):

<u>Destino del Crédito</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Agricultura y ganadería	33.983.174	758.528	-	(408.200)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	12.328.758	-	140.635	(389.789)
Minerales metálicos y no metálicos	10.737.595	-	-	(203.834)
Industria manufacturera	44.579.127	380.562	-	(879.752)
Producción y distribución de energía, gas y agua	2.037.929	-	-	(50.948)
Construcción	52.299.675	509.570	578.097	(1.836.594)
Venta al por mayor y menor	21.917.886	-	-	(459.694)
Hoteles y restaurantes	1.410.129	-	-	(14.295)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	6.687.526	-	-	(97.214)
Intermediación financiera	526.553	-	18.137	(32.461)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	-	-	-	-
Educación	3.065.623	-	-	(613.125)
Servicios sociales, comunales y personales	16.939.265	-	-	(272.252)
Total cartera	206.513.240	1.648.660	736.869	(5.258.158)

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

Al 30 de junio de 2013 (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	3,108,260	-	-	(568,619)
Garantías personales	159,998,189	641,386	383,390	(4,188,251)
Garantías jurídicas	5,675,097	-	-	(34,877)
Otras garantías	57,066,722	992,265	-	(739,087)
Total	225,848,268	1,633,651	383,390	(5,530,834)

Al 31 de diciembre 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	3.544.273	-	-	(625.091)
Garantías personales	148.151.205	1.075.766	736.869	(3.722.851)
Garantías jurídicas	2.894.975	-	-	(31.850)
Otras garantías	51.922.787	572.894	-	(878.366)
Total	206.513.240	1.648.660	736.869	(5.258.158)

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

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

b) CARTERA (Cont.)

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

Al 30 de junio de 2013 (Expresado en bolivianos):

Calificación	Cartera vigente	%	Cartera vencida	%	Cartera en ejecución	%	Previsión específica para incobrables	%
1. Categoría A	214,683,818	95%	603,524	37%	-	0%	(2,610,948)	47%
2. Categoría B	1,476,596	1%	608,275	37%	-	0%	(89,037)	2%
3. Categoría C	8,788,973	4%	131,781	8%	-	0%	(1,784,151)	32%
4. Categoría D	898,881	0%	-	0%	-	0%	(449,440)	8%
5. Categoría E	-	0%	290,071	18%	90,948	24%	(304,815)	6%
6. Categoría F	-	0%	-	0%	292,442	76%	(292,443)	5%
Totales	<u>225,848,268</u>	<u>100%</u>	<u>1,633,651</u>	<u>100%</u>	<u>383,390</u>	<u>100%</u>	<u>(5,530,834)</u>	<u>100%</u>

Al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en bolivianos):

Calificación	Cartera vigente	%	Cartera vencida	%	Cartera en ejecución	%	Previsión específica para incobrables	%
1. Categoría A	200.406.942	97%	572.894	35%	-	0%	(2.889.883)	55%
2. Categoría B	1.343.507	1%	185.634	11%	-	0%	(74.831)	2%
3. Categoría C	3.743.287	2%	509.570	31%	-	0%	(850.571)	16%
4. Categoría D	1.007.565	0%	380.562	23%	-	0%	(694.064)	13%
5. Categoría E	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
6. Categoría F	11.939	0%	-	0%	736.869	100%	(748.809)	14%
Totales	<u>206.513.240</u>	<u>100%</u>	<u>1.648.660</u>	<u>100%</u>	<u>736.869</u>	<u>100%</u>	<u>(5.258.158)</u>	<u>100%</u>

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

Al 30 de junio de 2013 (Expresado en bolivianos):

Por número de clientes	Cartera vigente	%	Cartera vencida	%	Cartera en ejecución	%	Previsión específica para incobrables	%
De 1 a 10 mayores	56,141,181	25%	-	0%	-	0%	(1,629,062)	29%
De 11 a 50 mayores	112,018,437	50%	603,524	37%	-	0%	(1,861,606)	34%
De 51 a 100 mayores	43,521,020	19%	219,533	13%	-	0%	(1,054,282)	19%
Otros	14,167,630	6%	810,594	50%	383,390	100%	(985,884)	18%
TOTALES	<u>225,848,268</u>	<u>100%</u>	<u>1,633,651</u>	<u>100%</u>	<u>383,390</u>	<u>100%</u>	<u>(5,530,834)</u>	<u>100%</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

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 2012 (Expresado en bolivianos):

Por número de clientes	Cartera		Cartera		Cartera en		Previsión	
	vigente	%	vencida	%	ejecución	%	específica para incobrables	%
De 1 a 10 mayores	49.759.428	24%	-	0%	-	0%	(362.113)	7%
De 11 a 50 mayores	99.237.725	48%	-	0%	-	0%	(2.192.802)	42%
De 51 a 100 mayores	39.685.169	19%	1.268.098	77%	542.813	74%	(2.016.767)	38%
Otros	17.830.918	9%	380.562	23%	194.056	26%	(686.476)	13%
TOTALES	206.513.240	100%	1.648.660	100%	736.869	100%	(5.258.158)	100%

Clasificación de cartera por fuente de financiamiento:

Al 30 de junio de 2013 (Expresado en bolivianos):

Fuente de financiamiento	Cartera vigente	Cartera vencida	Cartera en ejecución	Previsión específica para incobrables
Financiamientos con recursos FONDESIF (*)	7,358,887	290,071	-	(416,029)
Financiamientos con recursos entidades financieras de segundo piso (B.D.P. SAM.)	84,424,989	1,211,799	-	(830,585)
Otros Financiamientos Internos a la Vista FUNDAPRO	22,399,499	-	90,948	(536,312)
Financiamientos con recursos entidades financieras del país	17,768,272	-	-	(694,898)
Otros recursos (**)	93,896,621	131,781	292,442	(3,053,010)
TOTAL	225,848,268	1,633,651	383,390	(5,530,834)

Al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en bolivianos):

Fuente de financiamiento	Cartera vigente	Cartera vencida	Cartera en ejecución	Previsión específica para incobrables
Financiamientos con recursos FONDESIF (*)	9.174.183	380.562	-	(421.293)
Financiamientos con recursos entidades financieras de segundo piso (B.D.P. SAM.)	87.943.510	572.894	-	(942.834)
Otros Financiamientos Internos a la Vista FUNDAPRO	15.751.158	411.292	-	(465.126)
Financiamientos con recursos entidades financieras del país	-	-	-	-
Otros recursos (**)	93.644.389	283.912	736.869	(3.428.905)
TOTAL	206.513.240	1.648.660	736.869	(5.258.158)

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

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.

Al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, existen 18 y 25 operaciones, respectivamente, en cartera financiada con estos recursos. Al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre 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 3,79% y 3,98%, respectivamente.

- (**) Los financiamientos con otros recursos corresponden a las emisiones de bonos, pagarés bursátiles y recursos propios.

Evolución de la cartera en las últimas tres gestiones:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cartera vigente	218,302,018	192,962,206	149,727,128
Cartera vencida	1,030,127	1,648,660	-
Cartera en ejecución	292,658	578,097	562,785
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	7,546,250	13,551,034	20,779,505
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	603,524	-	1,313,388
Cartera reprogramada o reestructurada ejecución	90,732	158,772	1,688,857
Total cartera	<u>227,865,309</u>	<u>208,898,769</u>	<u>174,071,663</u>
Previsión específica por incobrabilidad	(5,530,834)	(5,258,158)	(8,181,395)
Previsión genérica por incobrabilidad	-	-	-
Previsión genérica cíclica	(6,127,680)	(5,806,782)	(4,613,797)
Total provisiones	<u>(11,658,514)</u>	<u>(11,064,940)</u>	<u>(12,795,192)</u>
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera y genérica cíclica	3,535,655	10,530,565	6,837,087
Cargos por previsión específica por incobrabilidad	2,580,789	6,532,831	4,699,410
Cargos por previsión cíclica por incobrabilidad	1,924,821	4,440,646	2,459,177
Productos por cartera (Ingresos financieros)	14,061,170	24,473,444	19,098,583
Créditos castigados por insolvencia	3,961,394	3,961,394	3,961,394
Número de prestatarios	175	189	177

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****b) CARTERA (Cont.)**

Evolución de la cartera en las últimas tres gestiones (Cont.):

Evolución de las provisiones en las últimas tres gestiones

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Provisión inicial	11,064,940	12,795,192	12,817,477
(+) Provisión específica constituida neta de reversiones	649,058	(750,074)	305,931
(+) Provisión cíclica neta de reversiones	320,898	1,192,986	15,569
(+) Provisión constituida genérica	-	-	-
(-) Recuperaciones de capital en efectivo	(376,382)	(2,173,164)	(200,802)
(-) Ajuste por diferencia de cambio	-	-	(142,983)
	<u>11,658,514</u>	<u>11,064,940</u>	<u>12,795,192</u>

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

Las reprogramaciones realizadas al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, se debieron a situaciones coyunturales y no representaron mayor relevancia en el período y en la gestión.

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

Las reprogramaciones realizadas, se efectuaron con el objetivo de adecuar el cronograma de pagos al flujo de fondos del arrendatario.

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 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Depósito en caja de ahorros	206	90
Participación en fondos de inversión	17,199	20,165,398
	<u>17,405</u>	<u>20,165,488</u>

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****c) INVERSIONES TEMPORARIAS (Cont.)**

Al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 la participación en el fondo de inversión corresponde a fondos colocados en Premier Fondo de Inversión Abierto en dólares americanos, A Medida - Fondo de Inversión Abierto de corto plazo y en ULTRA - Fondo de Inversión Abierto de mediano plazo, ambos en bolivianos, administrados por BISA SAFI S.A..

La tasa promedio de rendimiento para el fondo Premier fue de 1.79% (junio de 2013) y 0.70% (diciembre de 2012); asimismo al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, el rendimiento en el fondo A Medida fue 3.61% y 0.08% respectivamente; en el fondo Ultra fue de 4.85% y 1.42% a junio 2013 y diciembre de 2012 respectivamente.

d) INVERSIONES PERMANENTES

La composición del grupo, al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

	<u>2013</u> Bs	<u>2012</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 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u> Bs	<u>2012</u> Bs
Pagos anticipados (*)	30,828,158	15,998,015
Gastos por recuperar	143,833	202,187
Crédito fiscal IVA	8,568,483	7,966,813
Otras partidas pendientes de cobro	79,261	61,455
Importes entregados en garantía	686	686
Previsión para cuentas por cobrar	<u>(55,644)</u>	<u>(55,644)</u>
	<u>39,564,777</u>	<u>24,173,512</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 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****f) BIENES REALIZABLES**

La composición del grupo, al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u> Bs	<u>2012</u> Bs
<u>Bienes muebles adjudicados</u>		
Excedidos del plazo de tenencia	-	-
Incorporados a partir del 1° de enero de 2003	1	-
Otros bienes realizables (*)	<u>592,704</u>	<u>303,168</u>
Subtotal	<u>592,705</u>	<u>303,168</u>
Total	<u><u>592,705</u></u>	<u><u>303,168</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 Y DEPRECIACIONES ACUMULADAS

La composición del grupo, al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u> Bs	<u>2012</u> Bs
Edificios	1,856,378	1,856,378
Mobiliario y enseres	567,560	497,067
Equipo e instalaciones	360,700	357,130
Equipos de computación	1,457,391	1,426,801
Vehículos	933,289	423,121
Obras de Arte	<u>21,076</u>	<u>21,076</u>
	5,196,394	4,581,573
Menos: Depreciaciones acumuladas	<u>(1,973,293)</u>	<u>(1,870,347)</u>
Valores netos	<u><u>3,223,101</u></u>	<u><u>2,711,226</u></u>

Las depreciaciones de bienes de uso, cargadas a los resultados del periodo a junio de 2013 y en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 alcanzaron a Bs185.268 y Bs347.133, respectivamente.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

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

h) OTROS ACTIVOS

La composición del grupo, al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	Bs	Bs
Cargos diferidos - Gastos para asistencia técnica FONDESIF	726,126	726,126
Amortización acumulada gastos asistencia técnica FONDESIF	(726,126)	(726,126)
Desarrollo de Sistemas de Información	58,112	58,112
Amortización acumulada desarrollo de sistemas de información	(57,819)	(55,863)
Otros activos	2,798	-
	<u>3,091</u>	<u>2,249</u>

La amortización de gastos de desarrollo de sistemas de información al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, alcanzaron a Bs1.956 y Bs9.474, respectivamente.

i) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO

La composición del grupo, al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	Bs	Bs
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)	4,031,341	4,031,341
Financiamientos con entidades de segundo piso a corto plazo (2)	10,198,605	9,317,088
Financiamientos con entidades de segundo piso a mediano plazo (2)	33,020,600	31,429,059
Financiamientos con entidades de segundo piso a largo plazo (2)	14,963,600	13,736,500
Financiamientos con entidades financieras del país (3)	20,000,000	-
Otros financiamientos internos a corto plazo (4)	7,431,671	5,716,671
Otros financiamientos internos a mediano plazo (4)	18,865,000	13,720,000
Cargos financieros devengados por pagar	698,038	476,550
	<u>111,224,525</u>	<u>80,442,879</u>

- (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 2013 y 31 de diciembre de 2012, es de Bs6.047.011.
- (2) Se cuenta con financiamiento mediante una línea de crédito del BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVO SAM con, a un plazo otorgado 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 de Interés Fijas para préstamos bajo la modalidad masiva de Tasa de interés Sindicada. Los préstamos están garantizados con la cesión condicional de los flujos de caja de las operaciones de arrendamiento financiero. Los saldos al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, son de Bs58.182.805 y Bs54.482.647, respectivamente.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

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

i) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO (Cont.)

- (3) Por otro lado, se cuenta con financiamiento de bancos comerciales locales. Se cuenta con un préstamo del Banco Unión S.A. a 180 días de plazo y garantía quirografaria. Al 30 de junio de 2013 el saldo adeudado total al Banco Unión S.A. es de Bs10.000.000. Asimismo, se cuenta con dos préstamos del Banco Fortaleza S.A., ambos a 360 días de plazo y garantía quirografaria. El saldo adeudado al Banco Fortaleza S.A. al 30 de junio de 2013 es de Bs10.000.000.
- (4) Finalmente, se cuenta con préstamos de FUNDAPRÓ por un monto original total de US\$6.000.000 (Bs41.160.000), a un plazo inicial de hasta 5 años computable a partir del primer desembolso, con tasa de interés revisable anualmente, para el financiamiento de pequeñas y medianas empresas mediante operaciones nuevas y genuinas de Leasing, con garantía quirografaria. Al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre 2012, el saldo adeudado a este financiador es de Bs26.296.671 y Bs19.436.671, respectivamente.

j) OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del grupo, al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Otras cuentas por pagar:		
- Por cargas sociales y fiscales	1,870,224	2,456,380
- Ingresos Diferidos (**)	3,566,864	3,943,636
- Cuotas anticipadas para arrendamiento financiero (***)	5,665,897	3,785,774
- Otras (*)	13,282,386	13,672,328
	<u>24,385,371</u>	<u>23,858,118</u>
Provisiones y provisiones		
- Beneficios sociales	1,605,167	1,244,783
- Otras provisiones	165,532	160,041
	<u>1,770,699</u>	<u>1,404,824</u>
	<u>26,156,070</u>	<u>25,262,942</u>

- (*) El saldo se origina por compras de bienes por los que la Sociedad asume la obligación de pago por la adquisición de bienes a ser dados en arrendamiento financiero.
- (**) Los ingresos diferidos, se originan por la colocación de Bonos y Pagarés Bursátiles sobre la par, menos los gastos de transacción, los cuales se amortizan durante el plazo de vigencia de los Bonos y Pagarés Bursátiles.
- (***) Las cuotas anticipadas para operaciones de arrendamiento financiero, corresponden a los fondos recibidos por concepto de pago de cuotas iniciales anticipadas para la compra e importación de los bienes a ser arrendados. Al cierre de la gestión 2011, el saldo se exponía como Obligaciones con el Público, reclasificándose a cuentas por pagar, en sujeción a lo dispuesto en el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

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

k) PREVISIONES

La composición del grupo, al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u> Bs	<u>2012</u> Bs
Otras provisiones	36,369	57,369
Previsión genérica cíclica	<u>6,127,680</u>	<u>5,806,782</u>
	<u>6,164,049</u>	<u>5,864,151</u>

l) VALORES EN CIRCULACION

La composición del grupo, al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u> Bs	<u>2012</u> Bs
Bonos no convertibles en acciones	86,660,000	100,380,000
Pagarés Bursátiles	-	10,290,000
Cargos financieros devengados por pagar	<u>123,726</u>	<u>327,571</u>
	<u>86,783,726</u>	<u>110,997,571</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/Nº 262/2010 del 31 de marzo de 2010. Al 30 de junio de 2013, bajo este programa, se realizaron dos emisiones de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

La Emisión 1 de Bonos Bisa Leasing II fue por US\$ 8.000.000, compuesta por cuatro series distintas, cada una por US\$2.000.000 y con fecha de emisión 25 de junio de 2010. La serie "A" cuenta con 1.100 días de plazo, la serie "B" con 1.440 días de plazo, la serie "C" con 1.800 días de plazo y la serie "D" con 2.160 días de plazo. El saldo al 31 de diciembre de 2012 es de Bs54.880.000 equivalente a US\$8.000.000. Sin embargo, la serie "A" fue cancelada en su totalidad en su fecha de vencimiento el 29 de junio de 2013, por lo que el saldo de los Bonos Bisa Leasing II – Emisión 1 al 30 de junio de 2013 es de Bs41.160.000 equivalente a US\$6.000.000.-

La Emisión 2 de Bonos Bisa Leasing II fue por Bs45.500.000, compuesta por tres series distintas, todas con fecha de emisión 28 de septiembre de 2012. La serie "A" por Bs10.000.000 cuenta con 1.800 días de plazo; la serie "B" por Bs10.000.000 cuenta con 2.160 días de plazo; y la serie "C" por Bs25.500.000 cuenta con 2.520 días de plazo. Al 31 de diciembre de 2012 todas las series han sido colocadas en su totalidad, por lo que el saldo al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es de Bs45.500.000.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

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

l) VALORES EN CIRCULACION (Cont.)

Pagarés Bursátiles:

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada en fecha 29 de enero de 2010, aprobó un nuevo programa de pagarés bursátiles por US\$5.000.000 a dos años plazo, el cual fue denominado "Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles Bisa Leasing". El programa fue tramitado y debidamente autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución ASFI/Nº 263/2010 del 31 de marzo de 2010. Al 30 de junio de 2013, bajo este programa, se realizaron tres emisiones de pagarés bursátiles de acuerdo con el siguiente detalle:

La Emisión 1 de pagarés bursátiles fue por US\$1.500.000 con fecha de emisión 30 de abril de 2010 a 360 días plazo; dicha emisión fue cancelada totalmente en su fecha de vencimiento el 25 de abril de 2011.

La Emisión 2 de pagarés bursátiles fue por US\$ 1.500.000 con fecha de emisión 4 de abril de 2011 a 360 días plazo; dicha emisión fue cancelada en su totalidad en su fecha de vencimiento el 29 de marzo de 2012.

La Emisión 3 de pagarés bursátiles fue por US\$1.500.000 con fecha de emisión de 2 de marzo de 2012 a 360 días plazo. Al 31 de diciembre de 2012 el saldo de esta emisión es de US\$1.500.000. Sin embargo, esta emisión fue cancelada en su totalidad en su fecha de vencimiento el 25 de febrero de 2013.

Por otro lado, en fecha 24 de junio de 2013 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) emitió la Resolución Nº 376/2013 en la que autoriza y aprueba el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III" por un monto de US\$15.000.000.- Al cierre de junio de 2013, no se ha inscrito ninguna emisión bajo el programa aprobado

m) OBLIGACIONES SUBORDINADAS

La composición del grupo, al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Obligaciones con el FONDESIF	<u>1,089,430</u>	<u>1,089,430</u>
	<u>1,089,430</u>	<u>1,089,430</u>

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

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****n) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS**

La composición del grupo, al 30 de junio de 2013 y 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
INGRESOS FINANCIEROS		
Productos por:		
Disponibilidades	59,159	27,002
Inversiones temporarias	44,800	826
Cartera vigente	13,805,671	10,930,478
Cartera vencida y ejecución	255,499	541,403
Otras cuentas por cobrar	8,828	3,779
	<u>14,173,957</u>	<u>11,503,488</u>
GASTOS FINANCIEROS		
Cargos por:		
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	1,466,397	1,377,532
Títulos valores no convertibles en acciones	2,147,901	1,090,901
Otras comisiones	154,575	192,298
	<u>3,768,873</u>	<u>2,660,731</u>

Las tasas promedio ponderadas al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, son las siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Tasa de interés activa promedio ponderada	10.43%	10.26%
Tasa de interés pasiva promedio ponderada	3.95%	3.62%

o) RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del grupo, al 30 de junio de 2013 y 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera	1,931,731	3,871,415
Disminución de previsión genérica cíclica	1,603,924	1,263,298
	<u>3,535,655</u>	<u>5,134,713</u>

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****p) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS**

La composición del grupo al 30 de junio de 2013 y de 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	Bs	Bs
Cargo por provisión específica para cartera incobrable	2,580,789	3,386,929
Cargo por provisión genérica cíclica	1,924,822	2,714,706
	<u>4,505,611</u>	<u>6,101,635</u>

q) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

La composición del grupo, al 30 de junio de 2013 y 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	Bs	Bs
OTROS INGRESOS OPERATIVOS		
Ingreso de bienes realizables	305,594	1,479,426
Ingresos operativos diversos	163,021	155,776
	<u>468,615</u>	<u>1,635,202</u>
OTROS GASTOS OPERATIVOS		
Comisiones por servicios	5,679	5,253
Costo de bienes realizables	3	1,467,282
Gastos operativos diversos	20,889	752
	<u>26,571</u>	<u>1,473,287</u>

r) GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición del grupo al 30 de junio de 2013y 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	Bs	Bs
Gastos de personal	3,318,740	3,140,224
Servicios contratados	245,082	367,338
Seguros	55,925	49,859
Comunicaciones y traslados	71,157	66,919
Impuestos	897,832	506,153
Mantenimiento y reparaciones	77,019	81,406
Depreciaciones y desvalorización de bienes de uso	185,268	178,114
Amortizaciones gastos de organización	1,956	6,552
Gastos notariales y judiciales	29,721	28,835
Alquileres	76,810	73,041
Papelería, útiles y materiales de servicio	64,550	34,262
Propaganda y publicidad	8,349	18,203
Aportes a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero	125,522	99,325
Otros gastos de administración	56,089	86,295
	<u>5,214,020</u>	<u>4,736,526</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

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

r) GASTOS DE ADMINISTRACION (Cont.)

Al 30 de junio de 2013 y 2012, los gastos de personal incluyen las dietas a directores y síndicos por un total de Bs293.688 (2012 Bs249.438). Las remuneraciones del presidente del Directorio, los miembros del Directorio y el síndico han sido aprobadas por la Junta Ordinaria de Accionistas.

s) INGRESOS EXTRAORDINARIOS

La composición del grupo al 30 de junio de 2013 y 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u> <u>Bs</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>
Ingresos Extraordinarios	<u>376,772</u>	<u>-</u>
	<u><u>376,772</u></u>	<u><u>-</u></u>

Al 30 de junio de 2013, se reconocen las primas pagadas en exceso sobre el valor nominal de bonos colocados. Dicho registro se realiza en forma proporcional durante el tiempo que medie entre la fecha de colocación y la fecha de vencimiento del bono.

t) GASTOS DE GESTIONES ANTERIORES

La composición del grupo al 30 de junio de 2013 y 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u> <u>Bs</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>
Gastos Gestiones Anteriores	<u>282,983</u>	<u>-</u>
	<u><u>282,983</u></u>	<u><u>-</u></u>

Al 30 de junio de 2013, se registra las provisiones por bienes recuperados.

u) CUENTAS DE ORDEN

La composición del grupo, al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u> <u>Bs</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>
Garantías recibidas	568,716	568,716
Documentos y valores de la entidad (*)	237,902,191	218,935,652
Cuentas incobrables castigadas	3,993,389	3,993,389
Otras cuentas de registro (**)	<u>73,936,167</u>	<u>73,936,167</u>
	<u><u>316,400,463</u></u>	<u><u>297,433,924</u></u>

(*) Corresponde al registro de la cartera bruta de las operaciones de arrendamiento financiero de acuerdo al Manual de Cuentas de la ASFI.

(**) Corresponde al registro de la depreciación acumulada de los bienes en arrendamiento financiero.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

NOTA 9 – PATRIMONIO

a) CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Sociedad, según Resolución SB N° 057/99 de 31 de mayo de 1999, es de Bs27.000.000, dividido en 27.000 acciones ordinarias, cada una por un valor de Bs1.000.

El capital pagado de la Sociedad al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es de Bs17.000.000 equivalente a 17.000 acciones, según Resolución SB N° 057/99 de 31 de mayo de 1999, emitida por la Ex - Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero).

El valor patrimonial proporcional de cada acción en circulación al 30 de junio de 2013 es de Bs2.606,63 (31 de diciembre 2012 Bs2.871,29).

b) RESERVAS

Legal

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente y los estatutos de la Sociedad, debe destinarse una suma no inferior al 10% de las utilidades líquidas y realizadas del ejercicio al fondo de reserva legal, hasta alcanzar el 50% del Capital Pagado.

En el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto se exponen los movimientos que tuvieron las cuentas patrimoniales durante el periodo al 30 de junio de 2013 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012.

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

Otras Reservas Obligatorias

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 20 de febrero de 2013, en cumplimiento al Art. 59 de la Ley de Bancos y Entidades Financieras, por el incremento de cartera, aprobó la constitución adicional en la reserva para cubrir eventuales pérdidas de cartera por el 2%, por un monto de Bs696.542, con lo que dicha reserva al 30 de junio de 2013, asciende a Bs4.177.975.

c) RESULTADOS ACUMULADOS

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2013, autorizó la distribución de Bs9.446.900 de las utilidades de la gestión 2012.

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.

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012****NOTA 10 - PONDERACION DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL**

Al 30 de junio de 2013:

<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	<u>Saldo Activo</u> <u>Bs</u>	<u>Coefficiente de riesgo</u>	<u>Activo computable</u> <u>Bs</u>
Categoría I	Activos con riesgo de 0%	-	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	10%	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	7,113,686	20%	1,422,737
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	268,616,869	100%	268,616,869
	TOTALES	<u>275,730,555</u>		<u>270,039,606</u>
	10% sobre Activo computable			27,003,961
	Patrimonio Neto			39,365,701
	Excedente (Déficit) patrimonial			12,361,740
	Coefficiente de Adecuación Patrimonial			14.58%

Al 31 de diciembre de 2012:

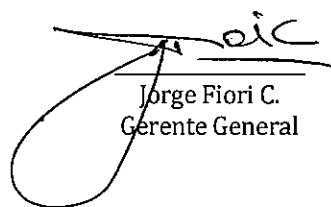
<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	<u>Saldo Activo</u> <u>Bs</u>	<u>Coefficiente de riesgo</u>	<u>Activo computable</u> <u>Bs</u>
Categoría I	Activos con riesgo de 0%	-	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	10%	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	18,946,091	20%	3,789,218
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	253,522,779	100%	253,522,779
	TOTALES	<u>272,468,870</u>		<u>257,311,997</u>
	10% sobre Activo computable			25,731,200
	Patrimonio Neto			37,541,078
	Excedente (Déficit) patrimonial			11,809,878
	Coefficiente de Adecuación Patrimonial			14.59%

NOTA 11 - CONTINGENCIAS

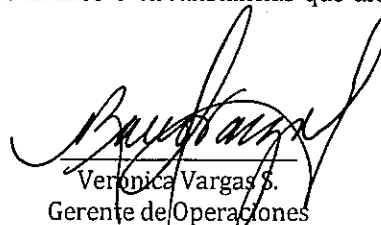
La Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 30 de junio de 2013, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.



Jorge Fiori C.
Gerente General



Veronica Vargas S.
Gerente de Operaciones

ANEXO III

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



INFORME DE CALIFICACIÓN

Bisa Leasing S.A. Bolivia

Índice:

CALIFICACIONES.....	1
PRINCIPALES INDICADORES.....	1
FORTALEZAS CREDITICIAS.....	2
DESAFIOS CREDITICIOS.....	2
FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACION.....	2
PERSPECTIVA.....	3
FACTORES QUE PODRIAN MEJORAR LAS CALIFICACIONES.....	3
FACTORES QUE PODRIAN DESMEJORAR LAS CALIFICACIONES.....	3
RESULTADOS RECIENTES.....	3
DICTAMEN.....	4

Contactos:

BUENOS AIRES 54.11.5129.2600
Valeria Azconegui
MariaValeria.Azconegui@moodys.com

BUENOS AIRES 54.11.5129.2600
Georges Hatcherian
Georges.Hatcherian@moodys.com

BUENOS AIRES 54.11.5129.2600
Christian Pereira
Christian.Pereira@moodys.com

Calificaciones

Bisa Leasing S.A.

CATEGORÍA

Bonos Bisa Leasing III Emisión 1 Bs 42.000.000
Perspectiva

CALIFICACIÓN DE MOODY'S

Aaa.boLP
Estable

Principales Indicadores

	Mar-2013	Dic-2012	Dic-2011	Dic-2010	Dic-2009
Total de Activos (Bs millones)	271	272	203	176	162
Total de Patrimonio (Bs millones)	41	49	42	36	37
ROAA	2,15%	4,86%	4,94%	1,62%	2,81%
ROAE	13,03%	26,33%	24,11%	7,59%	11,89%
Cartera sin Generación / (PN + Prev.)	10,38%	4,41%	7,07%	3,45%	6,57%
Cartera sin Generación / Préstamos	2,27%	1,14%	2,05%	0,96%	2,13%

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 56,1% en términos de cartera a marzo 2013
- 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 56,1% de operaciones de leasing a marzo de 2013. 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 marzo de 2013, Bisa Leasing S.A. poseía activos por Bs 271 millones y su cartera estaba compuesta mayoritariamente por operaciones de leasing (75,7%), y el (24,3%) corresponden a operaciones de leaseback. Aproximadamente el 41% de las operaciones han sido otorgadas en Santa Cruz, en La Paz el 34%, el 21% en Cochabamba y el resto en Tarija. Sus principales accionistas son Banco Bisa con un 60,94% y la Vitalicia con un 20%, ambos del mismo grupo financiero.

Perspectiva

La perspectiva de la calificación es estable.

Factores que podrían mejorar las calificaciones

Una mejora de la calificación de la deuda dependería de un aumento en los volúmenes de operación sin descuidar los indicadores de solvencia y calidad de cartera. Adicionalmente la misma podría ser beneficiada por una mejora en la calificación de su principal accionista.

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

A marzo de 2013, la cartera de arrendamiento creció en un 13,5% comparado con el mismo período del ejercicio anterior. Asimismo la cartera de leasing representaba el 77,4% de los activos totales.

Al término del primer trimestre del ejercicio 2013, Bisa Leasing S.A. registró un resultado positivo de Bs 1,5 millones, siendo superior a la utilidad obtenida a marzo de 2013 (Bs 0,8 millones). El resultado final se vio favorecido en parte al aumento del resultado financiero bruto y mayores créditos recuperados siendo compensado parcialmente por el aumento de los gastos de administración, mayores cargos por incobrabilidad y menores ingresos netos operativos.

El resultado financiero bruto creció en Bs 0,6 millones, debido a mayores ingresos financieros en Bs 1,2 millones (básicamente intereses por arrendamientos), mientras que los egresos crecieron en menor medida (básicamente intereses por obligaciones con bancos y entidades financieras).

A marzo de 2013, la cartera vencida y en ejecución representaba el 2,3% de la cartera total, la misma registró una disminución con respecto a marzo de 2012 (4,1%). Esta baja es consecuencia del incremento de la cartera total en un 13,5% mientras que la cartera vencida y en ejecución disminuyó en un 38,4%. De esta manera la cobertura de la cartera vencida y en ejecución con provisiones alcanzaba el 117,7% 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.

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 marzo de 2013 Bisa Leasing S.A. registraba un ratio de activos líquidos sobre activos totales de 6,1%, siendo este superior al obtenido en el ejercicio anterior por 1,6%.

Bisa Leasing S.A. cuenta con un buen nivel de capitalización. A marzo de 2013 el nivel de patrimonio sobre activos era del 15%, 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 junio de 2013, 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 III Emisión 1 Bs 42.000.000

- Deuda de Largo Plazo moneda local y extranjera: **Categoría "Aaa.boLP"**.

De acuerdo con el Manual de Calificaciones, la **Categoría Aaa.boLP** "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.

ANEXO I

Características de la emisión

Las principales características de las Emisiones son las siguientes:

Programa de Emisión de Bonos Bisa Leasing III

Denominación del Programa de Emisiones de Bonos: Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III

Denominación de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos: Cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos se identificará como Bonos BISA LEASING III, seguido del numeral de la Emisión correspondiente.

Tipo de Valor: Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.

Monto total del Programa de Emisiones de Bonos: USD 15.000.000.- (Quince millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).

Monto de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos: A ser determinado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas (en adelante Junta de Accionistas) de conformidad al Reglamento para la Emisión de Bonos.

Plazo del Programa de Emisiones de Bonos: Un mil ochenta (1.080) días calendario computables desde el día hábil siguiente de notificada la Resolución de la ASFI, que autorice e inscriba el Programa de Emisiones de Bonos en el RMV de la ASFI.

Modalidad de Colocación: A mejor esfuerzo.

Precio de Colocación: Mínimamente a la par del valor nominal.

Destino de los fondos y plazo de utilización: Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos que componen las diferentes Emisiones del Programa de Emisiones de Bonos serán utilizados de acuerdo a lo siguiente:

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

Para cada una de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos, se establecerá el destino específico de los fondos y el plazo de utilización, lo que será determinado por la Junta de Accionistas de conformidad al Reglamento para la Emisión de Bonos.

Tipo de Interés: El interés será nominal, anual y fijo o variable y será determinado por la Junta de Accionistas de conformidad al Reglamento para la Emisión de Bonos

Garantía: Las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos 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 de Bonos con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada y sólo hasta el monto total de las obligaciones emergentes de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos.

Bonos Bisa Leasing III Emisión 1

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

Moneda en la que se expresa la Emisión: Bolivianos.

Monto de la Emisión: El monto de la Emisión Bonos Bisa Leasing III - Emisión 1 es de Bs 42.000.000 (cuarenta y dos millones 00/100 de Bolivianos).

Serie en las que se divide la Emisión: La Emisión de Bonos Bisa Leasing III - Emisión 1 se divide en 2 series A y B de U\$S 21.000.000 (veintiún millones 00/100 de Bolivianos) cada serie.

Tipo de Valor: Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo

Forma de representación de los Valores del Programa de Emisiones de Bonos: Los Bonos BISA LEASING III – EMISIÓN 1 estarán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.

Tipo de Interés: Nominal, anual y fijo.

Tasa de Interés: Serie "A": 5,25% y Serie "B": 5,50%.

Plazo de las series que forman parte de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones: Serie "A": 2.520 días calendario y la Serie "B": 2.880 días calendario. Los plazos serán computados a partir de la fecha de Emisión.

Pago de capital: El pago del capital de las series "A" y "B" será al vencimiento de cada serie.

Periodicidad de pago de intereses: Serie "A": cada 90 días calendario y la Serie "B": cada 90 días calendario.

Destino específico de los fondos y plazo de utilización: El plazo de utilización de los recursos para recambio de pasivos será de 180 (ciento ochenta) días calendario de iniciada la colocación primaria. Asimismo, el plazo de utilización de los recursos para compra de bienes a 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.

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

Emisión 1	Fecha de Emisión	Monto original (en Bs)	Monto emitido a Marzo 2013	Tasa de Interés anual	Saldo Adeudado a Marzo 2013 (en Bs)	Vencimiento
						Fecha
Serie "A"	----	21.000.000	---	5,25%	2.000.000	----
Serie "B"	-----	21.000.000	---	5,50%	2.000.000	----
Total		42.000.000	---		8.000.000	

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

BALANCE GENERAL	Mar-2013	Dic-2012	Dic-2011	Dic-2010	Dic-2009
ACTIVO					
Préstamos a bancos y otras instituciones financieras	12	19	12	4	14
Inversiones y títulos valores	4	20	1	2	6
Títulos para negociación	4	20	1	2	6
Títulos en cuenta de inversión	0	0	0	0	0
Títulos mantenidos hasta el vencimiento	0	0	0	0	0
Préstamos netos de provisiones	210	206	168	152	130
Cartera de préstamos	213	209	174	158	136
Provisiones	6	5	8	8	7
Ingresos (no ordinarios-no realizados) por préstamos	-3	-2	-2	-2	-1
Activos fijos - netos	3	3	3	2	2
Otros activos - total	42	24	20	16	11
Total de activos	271	272	203	176	162
PASIVOS					
Depósitos del público				2	2
Depósitos del sector financiero	84	80	75	60	51
Bonos no subordinados, notas y otras deudas de largo plazo	101	111	65	66	62
Deuda subordinada	1	1	1	1	1
Otros pasivos - total	45	31	20	12	9
Total de pasivos	231	224	161	141	125
PATRIMONIO NETO					
Acciones comunes	17	17	17	17	17
Resultados no asignados y reservas - total	24	32	25	19	20
Total del patrimonio neto	41	49	42	36	37
Total pasivos y patrimonio neto	271	272	203	176	162
ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos financieros	7	25	20	18	20
Egresos financieros	2	6	4	5	8
Margen financiero neto	5	19	16	13	12
Cargos por incobrabilidad	0	-1	0	1	0
Otras provisiones	0	1	0	2	1
Ingresos no financieros	0	3	3	0	2
Comisiones netas	0	0	0	0	0
Otros ingresos	0	3	3	0	2
Total de ingresos no financieros	0	3	3	0	2
Otros egresos operativos (no financieros)	3	10	9	7	8
Gastos de personal	2	5	5	4	4
Gastos administrativos y otros gastos operativos	1	5	4	3	3
Depreciación y amortización	0	0	0	0	0
Egresos no recurrentes/ extraordinarios	0	0	0	0	0
Gastos operativos totales	3	10	9	7	8
Resultado antes de impuestos (pérdida)	1	11	9	3	4
Resultado del ejercicio después de impuestos, antes de ingresos (egresos) extraordinarios	1	11	9	3	4
Resultado del ejercicio	1	11	9	3	4
Resultado del ejercicio luego de ingresos (egresos) extraordinarios	1	11	9	3	4
Resultado disponible / (pérdida atribuible) a los accionistas	1	11	9	3	4

RATIOS

CALIDAD DE ACTIVO

Cargos por Incobrabilidad / Cartera de Préstamos	0,80%	-0,36%	0,18%	0,84%	0,04%
Cargos por Incobrabilidad / Ingresos antes de Previsiones	21,59%	-6,57%	3,29%	22,40%	0,87%
Previsiones / Cartera de Préstamos	2,67%	2,52%	4,70%	5,34%	5,32%
Cartera sin Generación / Cartera de Préstamos	2,27%	1,14%	2,05%	0,96%	2,13%
Cartera sin Generación / (Patrimonio Neto + Previsiones)	10,38%	4,41%	7,07%	3,45%	6,57%

RENTABILIDAD

ROAA	2,15%	4,86%	4,94%	1,62%	2,81%
ROAE	13,03%	26,33%	24,11%	7,59%	11,89%
Resultados del Ejercicio / Promedio de Activos Ponderados por Riesgo - Basilea I	2,25%	5,02%	5,08%	1,72%	3,02%
Resultados Antes de Cargos por Incobrabilidad / Promedio de Activos Ponderados por Riesgo (Basilea I)	3,03%	5,09%	5,19%	3,71%	3,98%

CAPITALIZACION

Patrimonio Neto / Activos Ponderados por Riesgo (Basilea I)	15,06%	14,59%	17,11%	18,98%	22,13%
Patrimonio Neto Básico - Activos Intangibles / Activos Ponderados por Riesgo (Basilea I)	15,61%	18,97%	21,81%	20,56%	25,13%
Patrimonio Neto / Total de Activos	15,04%	17,91%	20,81%	20,20%	22,73%

EFICIENCIA

Gastos Operativos / Ingresos Operativos	59,41%	47,88%	50,21%	54,28%	57,26%
---	--------	--------	--------	--------	--------

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

(Fondos del Mercado – Activos Líquidos) / Total de Activos	62,20%	56,31%	63,43%	68,56%	58,34%
Activos Líquidos / Total de Activos	6,07%	14,35%	6,00%	3,41%	11,96%

Art. 3 del Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo aprobado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ("ASFI") mediante Resolución ASFI N° 033/2010 "La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado Valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor; sino la opinión de un especialista privado respecto a la capacidad de que un emisor cumpla con sus obligaciones en los términos y plazos pactados, como un factor complementario para la toma de decisiones de inversión".

Las calificaciones de riesgo efectuadas por Moody's Latin America Calificadora de Riesgo ("Moody's Latin America") son Calificaciones a Escala Nacional. Las Calificaciones a Escala Nacional son diferentes de y por lo tanto, deben distinguirse de las calificaciones internacionales de crédito publicadas por Moody's Investors Service, Inc. ("MIS"). MIS es, en forma indirecta, el accionista controlante de Moody's Latin America, sin embargo, MIS es una compañía diferente a Moody's Latin America. MIS es una sociedad constituida bajo las leyes del Estado de Delaware en los Estados Unidos de America, 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>) y en el sitio de internet de MIS (<http://www.moody.com>), las calificaciones de riesgo de MIS 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.

© 2013, Moody's Investors Service, Inc. y/o sus licenciantes y afiliadas (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. ("MIS") Y SUS AFILIADAS SON OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S SOBRE EL RELATIVO RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS DE CRÉDITO, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES A DEUDA, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y REPORTES PUBLICADOS POR MOODY'S ("PUBLICACIONES DE MOODY'S") PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S DEL RELATIVO RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS DE CRÉDITO, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES A DEUDA. MOODY'S DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS AL MOMENTO DE SU VENCIMIENTO Y CUALQUIER PÉRDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA OTROS RIESGOS, INCLUYENDO SIN LIMITAR: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO, O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICAS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN UN ASESORAMIENTO FINANCIERO NI DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON, NI PROPORCIONAN, RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER INSTRUMENTOS ESPECÍFICOS. NI LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S COMENTAN SOBRE LA CONVENIENCIA DE UNA INVERSIÓN PARA ALGÚN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S CON LA EXPECTATIVA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DE CADA INSTRUMENTO QUE ESTÁ CONSIDERANDO PARA COMPRAR, RETENER, O VENDER.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITAR LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) Y NINGUNA PARTE DE DICHA INFORMACIÓN PODRÁ SER COPIADA O REPRODUCIDA DE MANERA ALGUNA, REFORMATADA, TRANSMITIDA, CEDIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SER UTILIZADA CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN PARTE O EN SU TOTALIDAD, DE CUALQUIER MANERA, POR CUALQUIER MEDIO O POR CUALQUIER PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO POR ESCRITO DE MOODY'S.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y confiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin ninguna clase de garantía. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza para asignar una calificación sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera confiables, incluyendo cuando corresponde, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en toda ocasión, verificar o validar de manera independiente la información que recibe en su proceso de calificación. MOODY'S no acepta, bajo ninguna circunstancia, responsabilidad alguna frente a personas o entidades por (a) cualquier pérdida o daño causado en su totalidad o en parte por, a resultas de, o en relación con, cualquier error (negligente o de otro tipo) u otras circunstancias o contingencias que se encuentren tanto bajo el control como fuera del control de MOODY'S o de cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados o agentes, en relación con la obtención, compilación, recopilación, análisis, interpretación, comunicación, publicación o distribución de dicha información, o (b) cualquier daño directo, indirecto, especial, mediato, inmediato o remoto (incluido, entre otros, el lucro cesante), que resulte del uso o de la incapacidad de usar tal información, aún en el supuesto de que se hubiera advertido a MOODY'S con anterioridad de la posibilidad de que se produjeran dichos daños. Las calificaciones, análisis de reportes financieros, proyecciones, y otras observaciones, de haberlas, que pudieran formar parte de la información contenida en este informe son, y a tales efectos deben ser considerados exclusivamente como, declaraciones de opinión, y no como declaraciones de hechos ni recomendaciones para comprar, vender o mantener cualesquiera títulos. Cada usuario de la información aquí contenida debe realizar su propio estudio y evaluación de cada instrumento que pudiera considerar para comprar, retener o vender.

MOODY'S NO OTORGA NINGUNA GARANTÍA, EXPRESA O IMPLÍCITA, RESPECTO DE QUE DICHAS CALIFICACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN GENERADAS POR MOODY'S DE CUALQUIER MANERA SEAN PRECISAS, OPORTUNAS, COMPLETAS, COMERCIALIZABLES O APROPIADAS PARA ALGÚN PROPÓSITO DETERMINADO.

MIS, una agencia calificadora subsidiaria 100% propiedad de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MIS han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, pagar a MIS por sus servicios de análisis y calificaciones honorarios que oscilan entre los US\$ 1.500 y aproximadamente US\$ 2.500.000. MCO y MIS también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen calificaciones de MIS y que también han informado públicamente a la SEC que mantienen un interés de propiedad en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Shareholder Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy".

Sólo aplicable a Australia: cualquier publicación que se haga en Australia de este documento es de acuerdo con la licencia de la Australian Financial Services otorgada a la afiliada de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969 y/o de Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (de ser aplicable). Este documento sólo podrá ser provisto a "clientes mayoristas" según se establece en la sección 761G de la Ley de Sociedades 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted está declarando ante MOODY'S que usted es, o está accediendo al documento como representante de un "cliente mayorista" y que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán directa o indirectamente este documento o su contenido a "clientes minoristas" según se establece en la sección 761G de la Ley de Sociedades 2001. La calificación de riesgo de Moody's es una opinión de la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor, y no de los títulos del emisor ni de cualquier otro tipo de instrumento que se encuentre disponible para inversores minoristas. Sería peligroso que los inversores minoristas tomaran una decisión de inversión con base en una calificación de riesgo de Moody's. En caso de duda, usted debe contactar a su asesor financiero u otro asesor profesional.