



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
Nº DE RESOLUCIÓN EMITIDA POR LA ASFI QUE AUTORIZA E INSCRIBE EL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING III: ASFI/N° 376/2013 DE FECHA 24 DE JUNIO DE 2013

PROSPECTO MARCO PARA EL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING III

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

DENOMINACIÓN DEL PROGRAMA:

"PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING III"

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

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

Denominación del Programa de Emisiones de Bonos:	Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III
Monto Total del Programa de Emisiones de Bonos:	USD 15.000.000.- (Quince millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).
Tipo de valores a emitirse:	Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.
Monto de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos:	A ser determinado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de conformidad al Reglamento para la Emisión de Bonos (Título I, Capítulo XXII, sección 2) de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras), en adelante 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.
Plazo de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos:	A ser determinado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de conformidad al Reglamento para la Emisión de Bonos.
Valor nominal de los Bonos:	A ser determinado por la Junta General Extraordinaria 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 General Extraordinaria de Accionistas de conformidad al Reglamento para la Emisión de Bonos.
Tasa de Interés:	La tasa de interés de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos será determinada por la Junta General Extraordinaria 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 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.
Moneda en la que se expresarán las Emisiones que forman parte del Programa de Emisiones de Bonos:	La moneda de cada una de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos será determinada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de conformidad al Reglamento para la Emisión de Bonos.
Periodicidad de amortización del capital y pago de intereses:	El plazo de pago de los cupones será determinado para cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos por la Junta de Accionistas de conformidad al Reglamento para la Emisión de Bonos.
Plazo de colocación primaria de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos:	El plazo de colocación primaria de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos podrá ser de hasta ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión, y será definido por la Junta de Accionistas de conformidad al Reglamento para la Emisión de Bonos.
Procedimiento de colocación primaria y Mecanismo de negociación:	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Modalidad de colocación:	A mejor esfuerzo.
Precio de colocación:	Mínimamente a la par del valor nominal.
Forma de pago en colocación primaria de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos:	En efectivo.
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), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Forma de circulación de los Bonos:	A la orden.
Forma de amortización del capital y pago de intereses de cada Emisión que compone el Programa de Emisiones de Bonos:	a) En el día del vencimiento de cada cupón: las amortizaciones de capital y pago de intereses correspondientes 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, las amortizaciones de capital y pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
Bolsa en la cual se inscribirá el Programa de Emisiones de Bonos y sus Emisiones:	Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

CADA UNA DE LAS EMISIONES DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS CONTARÁ CON CALIFICACIÓN DE RIESGO, CONFORME AL REGLAMENTO PARA ENTIDADES CALIFICADORAS DE RIESGO, PRACTICADA POR CUALESQUIERA DE LAS EMPRESAS DEBIDAMENTE AUTORIZADAS E INSCRITAS EN EL RMV DE LA ASFI. 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", COMUNES A TODAS LAS EMISIONES DEL PROGRAMA EN LA PAGINA 52 DEL PRESENTE PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS, LA CUAL CONTIENE UNA EXPOSICIÓN DE CIERTOS FACTORES QUE DEBERÁN SER CONSIDERADOS POR LOS POTENCIALES ADQUIRIENTES DE LOS VALORES OFRECIDOS.

DISEÑO Y ESTRUCTURACIÓN DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS, ELABORACIÓN DEL PROSPECTO MARCO Y COLOCACIÓN DE LAS EMISIONES COMPRENDIDAS DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS:



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 MARCO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL O LOS RESPONSABLES QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN ESTA CUBIERTA. 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 EL PRESENTE PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS, ES DE CARÁCTER PÚBLICO Y SE ENCUENTRA DISPONIBLE PARA EL PÚBLICO EN GENERAL EN LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO, LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A., BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA Y BISA LEASING S.A.

LA PAZ, JUNIO DE 2013

Esta página ha sido dejada en blanco intencionalmente

DECLARACIONES JURADAS

Declaración Jurada del Estructurador por la Información Contendida en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos

ACTA DE DECLARACION JURADA

En la ciudad de La Paz, a horas 11:30 del día quince del mes de abril de dos mil trece, se hizo presente ante este despacho judicial, la persona que responde al nombre de **JAVIER ENRIQUE PALZA PRUDENCIO** con C.I. N° 2015472 L.P. con domicilio en esta ciudad, mayor de edad 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.

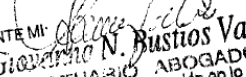
Quien desee adquirir los **Bonos BISA LEASING III** que formen parte de las Emisiones comprendidas dentro del **Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III** que se ofrecen, deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el presente Prospecto Marco y en los Prospectos Complementarios de cada Emisión incluida en el Programa de Emisiones, respecto al Valor y a la transacción propuesta.

La adquisición de los **Bonos BISA LEASING III** 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 Marco del Programa de Emisiones."

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 9.º DE INSTRUCCIÓN EN LO CIVIL
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia


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


ANTE MÍ:
Giovanni N. Bustos Vargas
ACTUARIO ABOGADO
Luzgade 9no de Instrucción en lo Civil
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia

Declaración Jurada del Emisor por la Información Contenida en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos



ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz, a horas 10:00 a.m. del día jueves 18 de abril del año dos mil trece, 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., con domicilio en esta ciudad, mayor de edad y hábil por derecho, representante legal de **BISA LEASING S.A.** en el cargo de Gerente General, quien previo juramento de Ley, manifestó lo siguiente:

PRIMERO.- Declaro que **BISA LEASING S.A.** legalmente representada por mi persona, 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") del Programa de Emisiones de Bonos denominado "**Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III**", para la Oferta Pública de los Valores que formen parte de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones.

SEGUNDO.- Asimismo, manifiesto que no tengo conocimiento de información relevante que de alguna manera haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos denominado "**Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III**", presentado ante la ASFI.

Leída que le fue, persistió en el tenor íntegro de su Declaración Jurada voluntaria, firmando al pie conjuntamente 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
C.I. 22901574

ANTE MI:
Giovanina N. Bustíos Vargas
ACTUARIA ABOGADO
Juzgado 9no de Instrucción en lo Civil
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia

ENTIDAD ESTRUCTURADORA

La estructuración del presente PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING III (“Programa de Emisiones de Bonos”) fue realizada por BISA S.A. Agencia de Bolsa.

RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DEL PROSPECTO MARCO

La Agencia de Bolsa responsable de la elaboración del presente Prospecto Marco 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 Adjunto de Operaciones
Lic. Erick Antezana	Subgerente de Negocios Santa Cruz
Lic. Luis Sergio Arce Vega	Subgerente de Negocios Cochabamba
Ing. Gabriela Roxana Linares Larraín	Subgerente de Riesgos
Lic. Klaudia Kalenny Aguilar Muñoz	Subgerente de Riesgos
Lic. Mónica Leticia Suárez Padilla	Subgerente del Área Legal

La documentación relacionada con el presente Programa de Emisiones de Bonos 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 MARCO	8
1.1.	Resumen de las Condiciones y Características del Programa de Emisiones de Bonos	8
1.2.	Información Resumida de los Participantes	11
1.3.	Antecedentes Legales del Programa de Emisiones de Bonos.....	11
1.4.	Antecedentes Legales del Emisor	12
1.5.	Posibilidad de que el Programa de Emisiones de Bonos sea Limitado o Afectado por otra Clase de Valores	13
1.6.	Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros a los que se Sujetará BISA LEASING S.A. en tanto se encuentre pendiente la redención total de los Bonos emitidos dentro del Programa de Emisiones de Bonos	13
1.7.	Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento	13
1.8.	Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida.....	13
1.9.	Protección de Derechos.....	13
1.10.	Arbitraje.....	13
1.11.	Tribunales competentes.....	13
1.12.	Resumen del Análisis Financiero	13
1.12.1.	Balance General.....	14
1.12.2.	Estado de Resultados.....	16
1.12.3.	Indicadores Financieros	17
1.12.3.1.	Liquidez	18
1.12.3.2.	Calidad de Cartera	20
1.12.3.3.	Endeudamiento y Estructura de Activos y Pasivos	21
1.12.3.4.	Eficiencia	22
1.12.3.5.	Rentabilidad	24
1.13.	Factores de Riesgo	25
2.	DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS.....	26
2.1.	Antecedentes Legales del Programa de Emisiones de Bonos.....	26
2.2.	Aspectos Operativos.	26
2.3.	Características del Programa de Emisiones de Bonos y características generales de las Emisiones de Bonos que forman parte del mismo	27
2.3.1.	Denominación del Programa	27
2.3.2.	Tipo de Valor a Emitirse	27
2.3.3.	Monto Total del Programa de Emisiones de Bonos	27
2.3.4.	Moneda en la que se expresarán las Emisiones que forman parte del Programa de Emisiones de Bonos	27
2.3.5.	Plazo del Programa de Emisiones de Bonos	28
2.3.6.	Individualización de las Emisiones que formen parte del Programa de Emisiones de Bonos	28
2.3.7.	Valor Nominal de los Bonos	28
2.3.8.	Series de cada Emisión	28
2.3.9.	Fecha de Emisión.....	28
2.3.10.	Denominación de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos	28
2.3.11.	Numeración de los Bonos	28
2.3.12.	Plazo de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos.....	28
2.3.13.	Monto de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos.....	28
2.3.14.	Precio de Colocación.....	29
2.3.15.	Forma de Representación de los Valores del Programa de Emisiones de Bonos	29
2.3.16.	Forma de Circulación de los Bonos	29
2.3.17.	Modalidad de Colocación	29
2.3.18.	Plazo de Colocación Primaria de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos ..	29

2.3.19.	Convertibilidad en Acciones	29
2.3.20.	Procedimiento de colocación primaria y Mecanismo de Negociación.....	29
2.3.21.	Forma de Pago en Colocación Primaria de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos	29
2.3.22.	Número de Registro y Fecha de Inscripción del Programa de Emisiones de Bonos en el RMV de la ASFI	29
2.4.	Derechos de los Titulares	30
2.4.1.	Tasa de Interés.....	30
2.4.2.	Fecha desde la cual el Tenedor del Bono Comienza a Ganar Intereses	30
2.4.3.	Fórmula para el Cálculo de los Intereses	30
2.4.4.	Fórmula para la Amortización de Capital.....	31
2.4.5.	Tipo de Interés	32
2.4.6.	Reajustabilidad del Empréstito	32
2.4.7.	Forma de Amortización del Capital y Pago de Intereses de cada Emisión que compone el Programa de Emisiones de Bonos	33
2.4.8.	Periodicidad de Amortización de Capital y Pago de Intereses	33
2.4.9.	Fecha y Lugar de Amortización de Capital y Pago de Intereses.....	33
2.4.10.	Provisión para la Amortización de Capital y/o Pago de Intereses	33
2.4.11.	Plazo para el Pago Total de los Bonos a ser emitidos dentro del Programa de Emisiones de Bonos	34
2.4.12.	Redención Anticipada.....	34
2.4.12.1.	Rescate Anticipado Mediante Sorteo.....	34
2.4.12.2.	Redención Mediante Compra en el Mercado Secundario	34
2.4.12.3.	Tratamiento del RC-IVA en caso de Redención Anticipada	35
2.4.13.	Agente Pagador	35
2.4.14.	Frecuencia y Forma en que Comunicarán los Pagos a los Tenedores de Bonos con la Indicación del o de los Medios de Prensa de Circulación Nacional a Utilizar	35
2.4.15.	Transferencia de Valores	35
2.4.16.	Efectos sobre los Derechos de los Tenedores de Bonos por Fusión o Transformación del Emisor	35
2.4.17.	Garantía	35
2.4.18.	Posibilidad de que los Valores Dentro del Programa de Emisiones de Bonos sean Limitados o Afectados por otra Clase de Valores	35
2.4.19.	Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros a los que se Sujetará el Emisor en tanto se encuentre pendiente la redención total de los Bonos emitidos dentro del Programa de Emisiones de Bonos	36
2.4.19.1.	Restricciones	36
2.4.19.2.	Obligaciones del Emisor.....	37
2.4.19.3.	Compromisos Financieros.....	41
2.4.19.4.	Limitaciones a la Deuda Adicional	42
2.4.20.	Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento.....	42
2.4.20.1.	Aspectos Generales	42
2.4.20.2.	Hechos Potenciales de Incumplimiento	44
2.4.20.3.	Hechos de Incumplimiento	44
2.4.21.	Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida	45
2.4.22.	Aceleración de Plazos	45
2.4.23.	Protección de Derechos	46
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 y sus Emisiones.	46
2.4.25.	Arbitraje	46
2.4.26.	Tribunales Competentes.....	46
2.4.27.	Tratamiento Tributario	46

2.4.28.	Asamblea General de Tenedores de Bonos.....	47
2.4.28.1.	Convocatorias.....	47
2.4.28.2.	Quórum y Votos Necesarios	48
2.4.28.3.	Asambleas Generales de Tenedores sin necesidad de convocatoria	49
2.4.28.4.	Derecho de los Tenedores de Bonos a participar y tomar decisiones en las Asambleas Generales de Tenedores:	49
2.4.29.	Representante Común de Tenedores de Bonos	49
2.4.29.1.	Deberes y Facultades del Representante Común de Tenedores de Bonos	49
2.4.29.2.	Nombramiento del Representante de Tenedores Provisorio	50
2.4.30.	Normas de Seguridad	51
2.4.31.	Obligaciones de Información	51
2.4.32.	Calificación de Riesgo	51
2.4.33.	Modificación a las condiciones y características de Emisión y/o del Programa de Emisiones de Bonos	51
3.	DESTINO DE LOS FONDOS Y RAZONES DE LAS EMISIONES DENTRO DEL PROGRAMA	52
4.	FACTORES DE RIESGO	52
4.1.	Factores de riesgo relacionados con Bolivia	52
4.1.1.	Riesgo país o Riesgo estructural	52
4.1.2.	Riesgo de los controles del tipo de cambio y las fluctuaciones cambiarias	53
4.1.3.	Riesgo de variación de tasas de interés.....	53
4.2.	Factores de riesgo relacionados con el sector	53
4.2.1.	Riesgo tributario	53
4.2.2.	Riesgo de cambios en el marco regulatorio de los servicios de arrendamiento financiero y/o del sistema financiero en general.....	53
4.3.	Factores de riesgo relacionados al emisor	54
4.3.1.	Riesgo de Crédito	54
4.3.2.	Riesgo de mercado.....	54
4.3.3.	Riesgo de liquidez	55
4.3.4.	Riesgo operacional y legal	55
4.4.	Factores de riesgo relacionados a los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos	55
4.4.1.	Mercado secundario para los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos	55
4.4.2.	Riesgo tributario	56
5.	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN	56
5.1.	Destinatarios a los que va Dirigida la Oferta Pública Primaria	56
5.2.	Medios de Difusión sobre las Principales Condiciones de la Oferta Pública de las Emisiones que formen parte del Programa de Emisiones de Bonos.....	56
5.3.	Tipo de Oferta	56
5.4.	Diseño y Estructuración.....	56
5.5.	Agente Colocador.....	56
5.6.	Modalidad de Colocación	56
5.7.	Precio de Colocación	56
5.8.	Plazo de Colocación Primaria	56
5.9.	Condiciones bajo las cuáles la Oferta Pública quedará sin efecto	57
5.10.	Relación entre el Emisor y el Agente Colocador	57
5.11.	Bolsa de Valores en la cual se inscribirá el Programa de Emisiones de Bonos y las Emisiones dentro de éste	57
6.	INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR	57
6.1.	Datos generales del emisor	57
6.1.1.	Identificación del emisor	57
6.1.2.	Documentos de Constitución y sus Modificaciones	58

6.1.3.	Capital social	59
6.1.4.	Empresas vinculadas	60
6.1.5.	Estructura administrativa interna.....	61
6.1.5.1.	Directorio	61
6.1.5.2.	Comité Directivo	61
6.1.5.3.	Comité de Riesgos	61
6.1.5.4.	Comités de Créditos.....	62
6.1.5.5.	Comité de Auditoria	62
6.1.5.6.	Gerencia General	62
6.1.5.7.	Gerencia de Gestión Integral de Riesgos.....	63
6.1.5.8.	Gerencia Adjunta de Operaciones	63
6.1.5.9.	Subgerencias de Riesgos	63
6.1.5.10.	Encargados de Negocios de cada Agencia	63
6.1.5.11.	Auditoría Interna	63
6.1.5.12.	Asesoría Legal.....	64
6.1.6.	Directores y Ejecutivos	64
6.1.7.	Perfil profesional de los principales ejecutivos de BISA LEASING S.A.....	65
6.1.8.	Empleados	66
6.2.	Descripción de BISA LEASING S.A.	67
6.2.1.	Información histórica de BISA LEASING S.A.	67
6.2.2.	Descripción del sector	67
6.2.3.	Principales productos y servicios del emisor	68
6.2.4.	Descripción de las actividades y negocios de BISA LEASING S.A.	68
6.2.5.	Clientes de BISA LEASING S.A.	69
6.2.6.	Ingresos Financieros.....	69
6.2.7.	Licencias.....	70
6.2.8.	Estrategia Empresarial	70
6.2.9.	Créditos y deudas por pagar.....	71
6.2.10.	Relaciones especiales entre BISA LEASING S.A. y el Estado.....	73
6.2.11.	Principales activos de BISA LEASING S.A.	73
6.2.12.	Relación económica con otras empresas que comprometan más del 10% del patrimonio de BISA LEASING S.A.	74
6.3.	Procesos legales de BISA LEASING S.A.	74
6.4.	Hechos Relevantes recientes de BISA LEASING S.A.....	75
6.5.	Análisis e interpretación de los Estados Financieros.....	76
6.5.1.	Balance General	76
6.5.2.	Estado de Resultados	84
6.5.3.	Indicadores Financieros.....	89
6.5.3.1.	Liquidez y Solvencia.....	89
6.5.3.2.	Calidad de Cartera	92
6.5.3.3.	Endeudamiento y Estructura de Activos y Pasivos	94
6.5.3.4.	Eficiencia	96
6.5.3.5.	Rentabilidad	97
6.6.	Cambios en los Responsables de la Elaboración y Revisión de la Información Financiera.....	100
6.6.1.	Cálculo Histórico de los Compromisos Financieros	100
7.	ESTADOS FINANCIEROS	101

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro Nº 1:	Principales cuentas de los Estados Financieros	14
Cuadro Nº 2:	Indicadores Financieros	17
Cuadro Nº 3:	Premio por prepago (en porcentaje%)	34
Cuadro Nº 4:	Emisiones vigentes al 31 de marzo de 2013	36
Cuadro Nº 5:	Tratamiento tributario	47
Cuadro Nº 6:	Antecedentes del Representante de Tenedores Provisorio	51
Cuadro Nº 7:	Nómina de accionistas de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2013)	59
Cuadro Nº 8:	Nómina de accionistas de Banco BISA S.A. (al 31 de marzo de 2013)	59
Cuadro Nº 9:	Nómina de accionistas de La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. (al 31 de marzo de 2013)	60
Cuadro Nº 10:	Entidades vinculadas a BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2013).....	60
Cuadro Nº 11:	Composición del Directorio de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2013)	64
Cuadro Nº 12:	Principales Ejecutivos de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2013)	65
Cuadro Nº 13:	Evolución del número de empleados de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2013)	66
Cuadro Nº 14:	Evolución de las principales cuentas de la Industria de Leasing en Bolivia (al 31 de marzo de 2013)	67
Cuadro Nº 15:	Evolución de los Ingresos Financieros BISA LEASING S.A. (Expresado en Bolivianos)	70
Cuadro Nº 16:	Créditos contraídos por BISA LEASING S.A. con Bancos y Entidades Financieras (al 31 de marzo de 2013)	71
Cuadro Nº 17:	Valores representativos de deuda en circulación emitidos por BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2013)	73
Cuadro Nº 18:	Deudas subordinadas contraídas por BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2013)	73
Cuadro Nº 19:	Principales activos de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2013)	74
Cuadro Nº 20:	Procesos legales vigentes de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2013)	74
Cuadro Nº 21:	Estructura de la Cartera de Créditos (en millones de Bs)	78
Cuadro Nº 22:	Cálculo Histórico del Índice de Cobertura de Cartera (ICC).....	100
Cuadro Nº 23:	Análisis Horizontal del Balance General de BISA LEASING S.A.	101
Cuadro Nº 24:	Análisis Vertical del Balance General de BISA LEASING S.A.	102
Cuadro Nº 25:	Estado de Resultados y Análisis Horizontal de BISA LEASING S.A.	103
Cuadro Nº 26:	Análisis Vertical del Estado de Resultados de BISA LEASING S.A.	103
Cuadro Nº 27:	Indicadores Financieros de BISA LEASING S.A.	104

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico N° 1:	Organigrama de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2013)	64
Gráfico N° 2:	Evolución de las principales cuentas de la Industria de Leasing en Bolivia (al 31 de marzo de 2013)	68
Gráfico N° 3:	Activo total (en millones de Bs)	76
Gráfico N° 4:	Cartera (en millones de Bs).....	78
Gráfico N° 5:	Otras cuentas por cobrar (en millones de Bs)	79
Gráfico N° 6:	Pasivo total (en millones de Bs)	80
Gráfico N° 7:	Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento (en millones de Bs)	81
Gráfico N° 8:	Títulos valores en circulación (en millones de Bs)	82
Gráfico N° 9:	Patrimonio neto (en millones de Bs).....	83
Gráfico N° 10:	Ingresos financieros (en millones de Bs)	84
Gráfico N° 11:	Gastos financieros (en millones de Bs)	85
Gráfico N° 12:	Resultado neto del ejercicio (en millones de Bs).....	88
Gráfico N° 13:	Coefficiente de liquidez (en veces).....	89
Gráfico N° 14:	Patrimonio sobre Activo (en porcentaje)	90
Gráfico N° 15:	Solvencia Patrimonial (en porcentaje sin considerar provisiones)	91
Gráfico N° 16:	Coefficiente de Adecuación Patrimonial (en porcentaje)	92
Gráfico N° 17:	Cobertura de la Cartera en Mora (en veces)	93
Gráfico N° 18:	Índice de Mora (en porcentaje)	94
Gráfico N° 19:	Eficiencia Operativa (en porcentaje).....	97
Gráfico N° 20:	Retorno sobre el Patrimonio ROE (en porcentaje)	98
Gráfico N° 21:	Retorno sobre el Activo ROA (en porcentaje)	98
Gráfico N° 22:	Margen Neto (en porcentaje)	99

ANEXOS

ANEXO I:	ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 CON DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA
ANEXO II:	ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2013 CON INFORME DE AUDITORÍA INTERNA
ANEXO III:	ANEXO DE ACTUALIZACIONES DEL PROSPECTO MARCO (ENERO 2017)

1. RESUMEN DEL PROSPECTO MARCO

1.1. Resumen de las Condiciones y Características del Programa de Emisiones de Bonos

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.
Moneda en la que se expresarán las Emisiones que forman parte del Programa de Emisiones de Bonos:	<p>La moneda de las Emisiones que conforman el presente Programa de Emisiones de Bonos podrá ser: Dólares de los Estados Unidos de América (US\$) o Bolivianos (Bs) o Bolivianos Indexados a la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) o Bolivianos con Mantenimiento de Valor respecto al Dólar de los Estados Unidos de América (MVDOL).</p> <p>Para efectos del cálculo del monto máximo autorizado para el Programa de Emisiones de Bonos por la Junta, se deberá tomar en cuenta: i) el tipo de cambio oficial de compra de Dólares de los Estados Unidos de América vigente al día de la fecha de autorización de la Emisión respectiva, establecido por el Banco Central de Bolivia; o ii) el valor de la UFV establecida por el Banco Central de Bolivia al día de la fecha de autorización de la Emisión respectiva.</p> <p>La moneda de cada una de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos será determinada por la Junta de Accionistas de conformidad al Reglamento para la Emisión de Bonos.</p>
Fecha de Emisión:	A ser determinada de conformidad a lo mencionado en el numeral 2.2. de este Prospecto Marco, referido a Aspectos Operativos.
Series de cada Emisión:	A ser determinadas por la Junta de Accionistas de conformidad al Reglamento para la Emisión de Bonos.
Cantidad de Valores que contendrá cada Serie:	A ser determinadas por la Junta de Accionistas de conformidad al Reglamento para la Emisión de Bonos.

<p>Forma de amortización del capital y pago de intereses de cada Emisión que compone el Programa de Emisiones de Bonos:</p>	<p>a) En el día del vencimiento de cada cupón: las amortizaciones de capital y pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV).</p> <p>b) A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cada cupón, las amortizaciones de capital y pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.</p>
<p>Periodicidad de amortización de capital y pago de intereses:</p>	<p>El plazo de pago de los cupones será determinado para cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos por la Junta de Accionistas de conformidad al Reglamento para la Emisión de Bonos.</p>
<p>Individualización de las Emisiones que formen parte del Programa de Emisiones de Bonos:</p>	<p>El Programa de Emisiones de Bonos comprenderá Emisiones periódicas de Bonos, cuya individualización y características serán comunicadas oportunamente a la ASFI, por la Sociedad mediante nota acompañada del Acta de la Junta de Accionistas, del Prospecto Complementario y de la Declaración Unilateral de Voluntad.</p>
<p>Modalidad de Colocación:</p>	<p>A mejor esfuerzo.</p>
<p>Precio de Colocación:</p>	<p>Mínimamente a la par del valor nominal.</p>
<p>Forma de representación de los Valores del Programa de Emisiones de Bonos:</p>	<p>Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV, de acuerdo a regulaciones legales vigentes.</p> <p>A la Orden.</p>
<p>Forma de circulación de los Bonos:</p>	<p>La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente al Programa de Emisiones de Bonos a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV.</p> <p>Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.</p>
<p>Entidad Calificadora de Riesgo:</p>	<p>Moody's Latin América Calificadora de Riesgo S.A.</p> <p>La Entidad Calificadora de Riesgo podrá ser sustituida, por quien se determine conforme a lo establecido en el numeral 2.2. de este Prospecto Marco, referido a Aspectos Operativos.</p>
<p>Calificación de Riesgo:</p>	<p>Cada una de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos contará con Calificación de Riesgo, conforme al Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo, practicada por cualesquiera de las empresas debidamente autorizadas e inscritas en el RMV de la ASFI.</p>

<p>Destino de los fondos y plazo de utilización:</p>	<p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Pago de pasivos y/o ▪ Adquisición de bienes de capital a otorgar en arrendamiento financiero. <p>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.</p>
<p>Plazo de colocación primaria de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos:</p>	<p>El plazo de colocación primaria de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos podrá ser de hasta ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión, y será definido por la Junta de Accionistas de conformidad al Reglamento para la Emisión de Bonos.</p>
<p>Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública primaria:</p>	<p>La oferta será dirigida a personas naturales y personas jurídicas.</p>
<p>Convertibilidad en Acciones:</p>	<p>Los Bonos a emitirse dentro del Programa de Emisiones de Bonos no serán convertibles en acciones de la Sociedad.</p>
<p>Procedimiento de colocación primaria:</p>	<p>Mercado primario bursátil a través de la BBV.</p>
<p>Tipo de interés:</p>	<p>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.</p>
<p>Tasa de interés:</p>	<p>La tasa de interés de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos será determinada por la Junta de Accionistas de conformidad al Reglamento para la Emisión de Bonos.</p> <p>El cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días.</p>
<p>Plazo de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos:</p>	<p>El plazo de cada una de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos será determinado por la Junta de Accionistas de conformidad al Reglamento para la Emisión de Bonos.</p> <p>Todos los plazos serán computados a partir de la fecha de Emisión.</p>
<p>Valor nominal de los Bonos:</p>	<p>El valor nominal de los Bonos será determinado para cada una de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos por la Junta de Accionistas de conformidad al Reglamento para la Emisión de Bonos.</p>
<p>Garantía:</p>	<p>Las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos</p>

	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.
Fecha y lugar de amortización de capital y/o pago de intereses:	Las amortizaciones de capital y/o pago de intereses, se realizarán al vencimiento del cupón o Bono en las oficinas del Agente Pagador, BISA S.A. Agencia de Bolsa.
Agente Colocador:	BISA S.A. Agencia de Bolsa.
Agente Pagador:	BISA S.A. Agencia de Bolsa.
Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa de Emisiones de Bonos:	BISA S.A. Agencia de Bolsa.
Forma de pago en colocación primaria de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos:	En efectivo

Las otras condiciones y características del Programa de Emisiones de Bonos se encuentran descritas en el presente Prospecto Marco.

Las características de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos se presentarán en los Prospectos Complementarios de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos.

1.2. Información Resumida de los Participantes

Emisor:	El Emisor de los Valores del presente Programa de Emisiones de Bonos 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 del Programa de Emisiones de Bonos

- 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**, 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.

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 el Programa de Emisiones de Bonos sea Limitado o Afectado por otra Clase de Valores

La posibilidad de que el Programa de Emisiones de Bonos sea limitado o afectado por otra clase de Valores, se encuentra descrito en el punto 2.4.18. del presente Prospecto Marco.

1.6. Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros a los que se Sujetará BISA LEASING S.A. en tanto se encuentre pendiente la redención total de los Bonos emitidos dentro del Programa de Emisiones de Bonos

Las Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros a las que se sujetará BISA LEASING S.A. en tanto se encuentre pendiente la redención total de los Bonos emitidos dentro del Programa de Emisiones de Bonos se encuentran descritas en el punto 2.4.19. del presente Prospecto Marco.

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 presente Prospecto Marco.

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 presente Prospecto Marco.

1.9. Protección de Derechos

Las características relacionadas con la Protección de Derechos se encuentran descritas en el punto 2.4.23. del presente Prospecto Marco.

1.10. Arbitraje

Los términos de arbitraje se encuentran descritos en el punto 2.4.25. del presente Prospecto Marco.

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

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 6.5. del presente Prospecto Marco.

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 31 de marzo de 2013, preparados por

la Lic. Verónica Vargas en su calidad de Gerente Adjunto de Operaciones de BISA LEASING S.A. y revisados por la Lic. Cynthia Montes en su calidad de Auditor Interno de BISA LEASING S.A.

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

Cuadro Nº 1: Principales cuentas de los Estados Financieros

PRINCIPALES CUENTAS BISA LEASING S.A. (EXPRESADO EN MILLONES DE BOLIVIANOS Y PORCENTAJE)								
PERÍODO	2010	2011	2012	mar-13	2010 - 2011 Horizontal Absoluto	2010 - 2011 Horizontal Relativo	2011 - 2012 Horizontal Absoluto	2011 - 2012 Horizontal Relativo
Cartera	151,68	167,90	206,14	210,03	16,22	10,69%	38,24	22,77%
Total Activo	176,34	203,09	272,47	271,40	26,75	15,17%	69,38	34,16%
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	59,72	74,56	80,44	83,68	14,84	24,85%	5,88	7,89%
Títulos valores en circulación	66,08	65,36	111,00	100,51	(0,72)	-1,10%	45,64	69,82%
Total Pasivo	140,72	160,84	223,66	230,57	20,12	14,30%	62,82	39,06%
Patrimonio Neto	35,62	42,25	48,81	40,83	6,63	18,61%	6,56	15,52%
Total Pasivo y Patrimonio Neto	176,34	203,09	272,47	271,40	26,75	15,17%	69,38	34,16%
Ingresos financieros	17,97	19,58	24,75	6,57	1,61	8,98%	5,17	26,38%
Gastos financieros	5,32	4,03	5,65	1,78	(1,30)	-24,34%	1,62	40,29%
Gastos de administración	6,89	7,89	8,68	2,88	1,00	14,48%	0,78	9,93%
Resultado de operación neto	2,67	8,98	10,98	1,44	6,32	237,04%	1,99	22,20%
Resultado neto del ejercicio	2,75	9,10	11,27	1,46	6,35	231,19%	2,17	23,81%

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 Marco, 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 31 de marzo de 2013 el activo total asciende a Bs 271,40 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%), producto del crecimiento de la cartera vigente en Bs 20,75 millones (16,09%). Entre el 2011 y el 2012 existe un incremento de Bs 38,24 millones (22,77%) como consecuencia del significativo crecimiento de la cartera vigente en Bs 43,24 millones (28,88%).

Al 31 de marzo de 2013 la cartera asciende a Bs 210,03 millones y representa el 77,39% del activo total.

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. 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%).

Al 31 de marzo de 2013 el pasivo total asciende a Bs 230,57 millones y representa el 84,96% del total pasivo y patrimonio neto.

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 31 de marzo de 2013 las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento ascienden a Bs 83,68 millones y representa el 30,83% del total pasivo y patrimonio neto.

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.

Al 31 de marzo de 2013 esta cuenta asciende a Bs 100,51 millones y representa el 37,03% del total pasivo y patrimonio neto.

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 y de los resultados acumulados en Bs 2,17 millones.

Al 31 de marzo de 2013 esta cuenta asciende a Bs 40,83 millones y representa el 15,04% del total pasivo y patrimonio neto.

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%).

Al 31 de marzo de 2013 los ingresos financieros ascienden a Bs 6,57 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.

Al 31 de marzo de 2013 esta cuenta asciende a Bs 1,78 millones y representa el 27,12% 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, 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%).

Al 31 de marzo de 2013 esta cuenta asciende a Bs 1,46 millones y representa el 22,23% de los ingresos financieros.

1.12.3. Indicadores Financieros

Cuadro N° 2: Indicadores Financieros

BISA LEASING S.A.						
ANÁLISIS DE RATIOS FINANCIEROS						
CONCEPTO	FÓRMULA	INTERPRETACIÓN	2010	2011	2012	mar-13
LIQUIDEZ Y SOLVENCIA						
Coficiente de liquidez	(Activo corriente / Pasivo corriente)	Veces	3,13	2,52	2,20	2,13
Patrimonio sobre Activo	(Patrimonio Neto / Total Activo)	Porcentaje	20,20%	20,81%	17,91%	15,04%
Solvencia Patrimonial	(Cartera vencida total + Ejecución total / Patrimonio Neto)	Porcentaje	4,27%	8,44%	4,89%	5,01%
Coficiente 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%	-16,58%
Coficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	(Patrimonio Neto/Activos ponderados por riesgo)	Porcentaje	18,98%	17,11%	14,59%	15,06%
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	2,40
Cartera Vigente	(Cartera vigente total/Cartera bruta)	Porcentaje	99,04%	97,95%	98,86%	97,73%
Índice de Mora	(Cartera vencida total+Ejecución total /Cartera bruta)	Porcentaje	0,96%	2,05%	1,14%	2,27%
ENDEUDAMIENTO Y ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS						
Razón Deuda Patrimonio	(Total Pasivo / Patrimonio)	Veces	3,95	3,81	4,58	5,65
Cartera sobre Activo	(Cartera / Total Activo)	Porcentaje	86,02%	82,67%	75,65%	77,39%
Financiamiento	(Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento/Total Pasivo)	Porcentaje	42,44%	46,36%	35,97%	36,29%
	(Títulos valores en circulación/Total Pasivo)	Porcentaje	46,96%	40,64%	49,63%	43,59%
RATIOS DE EFICIENCIA						
Margen de Intermediación	(Ingresos financieros/Cartera Bruta)	Porcentaje	11,35%	11,25%	11,85%	
Eficiencia Administrativa	(Gastos administrativos/Cartera Bruta)	Porcentaje	3,36%	2,31%	2,70%	
Eficiencia Operativa	(Gastos administrativos/Ingresos financieros)	Porcentaje	38,36%	40,30%	35,06%	
	(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. 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 31 de marzo de 2013 este indicador fue de 2,13 veces.

Patrimonio sobre Activo (Patrimonio Neto / Total Activo)

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

Al 31 de diciembre de 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%).

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.

Al 31 de marzo de 2013 este indicador fue de 15,04%.

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

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

Si analizamos el primer indicador, es decir tomando el total de la cartera en mora sin considerar previsiones, se observa que para la gestión 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.

Al 31 de marzo de 2013 este indicador fue de 5,01%.

Al realizar el análisis del segundo ratio se observa que todos los valores obtenidos, incluyendo el ratio al 31 de diciembre de 2012, son negativos, ya que la cartera en mora fue previsionada en más del 100,00% durante todo el período analizado.

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

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%.

Al 31 de marzo de 2013 este indicador fue de 15,06%.

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.

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 31 de marzo de 2013 este indicador fue de 2,40 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%).

Al 31 de marzo de 2013 este indicador fue de 97,73%

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.

Al 31 de marzo de 2013 este indicador fue de 2,27%

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. 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.

Al 31 de marzo de 2013 este indicador fue de 5,65 veces.

Cartera sobre Activo (Cartera / Total Activo)

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

A diciembre de 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.

Al 31 de marzo de 2013 este indicador fue de 77,39%.

**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. 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.

Al 31 de marzo de 2013 este indicador fue de 36,29%.

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%.

El 25 de febrero de 2013 BISA LEASING S.A. canceló en su totalidad la última emisión de Pagarés Bursátiles BISA LEASING. De esta forma, al 31 de marzo de 2013, la Sociedad únicamente mantiene emisiones de bonos vigentes, alcanzando este indicador un valor de 43,59%.

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.

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 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 (26,38%) respecto a los gastos administrativos que tan solo crecieron en un 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 (34,16%); mismo que creció en mayor proporción que la suma de los gastos financieros y gastos administrativos (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; Bs 11,27 millones.

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 2010 fue de 79,44% y en el 2011 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 y la reducción de otros ingresos operativos.

1.13. Factores de Riesgo

Los potenciales inversionistas, antes de tomar la decisión de invertir en los Bonos que formen parte de cada Emisión dentro del **Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III** deberán considerar cuidadosamente la información presentada en este Prospecto Marco, así como la presentada en cada Prospecto Complementario correspondiente, sobre la base de su propia situación financiera y sus objetivos de inversión.

Es importante aclarar que 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.

La sección 4. de este Prospecto Marco 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

2. DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

2.1. Antecedentes Legales del Programa de Emisiones de Bonos

- 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**, 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 Leaño 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.

2.2. Aspectos Operativos.

De acuerdo a las determinaciones de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 30 de octubre de 2012 (Junta de Accionistas de fecha 30 de octubre de 2012), que sean requeridos para cada una de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos 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.

Se aclara que de acuerdo al Reglamento para la Emisión de Bonos (Título I, Capítulo XXII, sección 2) de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras) (Reglamento para la Emisión de Bonos), corresponde a la Junta General Extraordinaria de Accionistas (Junta de Accionistas) la aprobación de cada Emisión incluida en el Programa de Emisiones de Bonos, incluyendo los términos y condiciones de la misma.

2.3. Características del Programa de Emisiones de Bonos y características generales de las Emisiones de Bonos que forman parte del mismo

2.3.1. Denominación del Programa

El presente Programa de Emisiones de Bonos se denomina Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III.

2.3.2. Tipo de Valor a Emitirse

Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.

2.3.3. Monto Total del Programa de Emisiones de Bonos

El monto total del Programa de Emisiones de Bonos es de USD 15.000.000.- (Quince millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).

2.3.4. Moneda en la que se expresarán las Emisiones que forman parte del Programa de Emisiones de Bonos

La moneda de las Emisiones que conforman el presente Programa de Emisiones de Bonos podrá ser: Dólares de los Estados Unidos de América (USD) o Bolivianos (Bs) o Bolivianos Indexados a la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) o Bolivianos con Mantenimiento de Valor respecto al Dólar de los Estados Unidos de América (MVDOL).

Para efectos del cálculo del monto máximo autorizado para el Programa de Emisiones de Bonos, se deberá tomar en cuenta: i) el tipo de cambio oficial de compra de Dólares de los Estados Unidos de América vigente al día de la fecha de autorización de la Emisión respectiva, establecido por el Banco Central de Bolivia; o ii) el valor de la UFV establecida por el Banco Central de Bolivia al día de la fecha de autorización de la Emisión respectiva.

La moneda de cada una de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos será determinada por la Junta de Accionistas de conformidad al Reglamento para la Emisión de Bonos.

2.3.5. 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.

2.3.6. Individualización de las Emisiones que formen parte del Programa de Emisiones de Bonos

El Programa de Emisiones de Bonos comprenderá Emisiones periódicas de Bonos, cuya individualización y características serán comunicadas oportunamente a la ASFI, por la Sociedad mediante nota acompañada del Acta de la Junta de Accionistas, del Prospecto Complementario y de la Declaración Unilateral de Voluntad.

2.3.7. Valor Nominal de los Bonos

El valor nominal de los Bonos será determinado para cada una de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos por la Junta de Accionistas de conformidad al Reglamento para la Emisión de Bonos.

2.3.8. Series de cada Emisión

A ser determinadas por la Junta de Accionistas de conformidad al Reglamento para la Emisión de Bonos.

2.3.9. Fecha de Emisión

A ser determinada de conformidad a lo mencionado en el numeral 2.2. de este Prospecto Marco, referido a Aspectos Operativos.

La fecha de Emisión estará señalada en la autorización emitida por la ASFI para la Oferta Pública y la inscripción en el RMV de la ASFI de la correspondiente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos.

2.3.10. 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.

2.3.11. Numeración de los Bonos

Al tratarse de un Programa de Emisiones de Bonos 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 Valores.

2.3.12. Plazo de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos

El plazo de cada una de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos será determinado por la Junta de Accionistas de conformidad al Reglamento para la Emisión de Bonos.

Todos los plazos serán computados a partir de la fecha de Emisión.

2.3.13. Monto de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos

A ser determinado por la Junta de Accionistas de conformidad al Reglamento para la Emisión de Bonos.

2.3.14. Precio de Colocación

Mínimamente a la par del valor nominal.

2.3.15. Forma de Representación de los Valores del Programa de Emisiones de Bonos

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), ubicada en la Av. 20 de Octubre N° 2665, piso 12, de la ciudad de La Paz – Bolivia, de acuerdo a regulaciones legales vigentes.

2.3.16. Forma de Circulación de los Bonos

A la Orden.

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

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

2.3.17. Modalidad de Colocación

A mejor esfuerzo.

2.3.18. Plazo de Colocación Primaria de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos

El plazo de colocación primaria de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos podrá ser de hasta ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión, y será definido por la Junta de Accionistas de conformidad al Reglamento para la Emisión de Bonos.

2.3.19. Convertibilidad en Acciones

Los Bonos a emitirse dentro del presente Programa de Emisiones de Bonos no serán convertibles en acciones de la Sociedad.

2.3.20. Procedimiento de colocación primaria y Mecanismo de Negociación

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

2.3.21. Forma de Pago en Colocación Primaria de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos

En efectivo.

2.3.22. Número de Registro y Fecha de Inscripción del Programa de Emisiones de Bonos en el RMV de la ASFI

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.

2.4. Derechos de los Titulares

2.4.1. Tasa de Interés

La tasa de interés de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos será determinada por la Junta de Accionistas de conformidad al Reglamento para la Emisión de Bonos.

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

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

Los Bonos 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

- i) En caso de tratarse de una Emisión denominada en Dólares de los Estados Unidos de América o en Bolivianos, el cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. 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).

- ii) En caso de tratarse de una Emisión denominada en Bolivianos Indexados a la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV), el cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:

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

Dónde:

IB = Intereses del Bono, expresados en UFV's.

K = Valor Nominal o saldo de capital pendiente de pago expresado en UFV's.

Tr = Tasa de interés nominal anual.

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

El monto a ser pagado por intereses en Bolivianos en la fecha de vencimiento⁽¹⁾ será calculado como sigue:

$$IB * \text{Valor de la UFV en Bolivianos}$$

Dónde:

Valor de la UFV en Bolivianos = Valor en Bolivianos de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) en la fecha de vencimiento⁽¹⁾ del Cupón, publicada por el Banco Central de Bolivia.

- iii) En caso de tratarse de una Emisión denominada en Bolivianos con Mantenimiento de Valor respecto al Dólar de los Estados Unidos de América (MVDOL), el cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:

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

Dónde:

IB = Intereses del Bono, expresados en MVDOL

K = Valor Nominal o saldo de capital pendiente de pago, expresado en MVDOL

Tr = Tasa de interés nominal anual

PI = Plazo del Cupón (número de días calendario)

El monto a ser pagado por intereses en Bolivianos en la fecha de vencimiento⁽¹⁾ será calculado como sigue:

$$IB * TCc$$

Dónde:

TCc = Tipo de cambio oficial de compra del Dólar de los Estados Unidos de América del Bolsín del Banco Central de Bolivia en la fecha de vencimiento⁽¹⁾ del Cupón.

(1) En caso que la fecha de vencimiento de un Cupón coincida con día sábado, domingo o feriado, éste mantendrá el valor de la UFV en Bolivianos o del TCc, solamente hasta la fecha de pago, que deberá ser el primer día hábil siguiente.

2.4.4. Fórmula para la Amortización de Capital

- i) En caso de tratarse de una Emisión de Bonos expresada en Dólares de los Estados Unidos de América o 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 = Porcentaje de amortización.

- ii) En caso de tratarse de una Emisión denominada en Bolivianos Indexados a la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV), el monto para el pago se determinará de acuerdo a la siguiente fórmula:

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

Dónde:

VP = Monto a pagar, expresados en UFV's.

VN = Valor nominal, expresado en UFV's.

PA = Porcentaje de amortización

El monto a ser pagado por capital en Bolivianos en la fecha de vencimiento⁽²⁾ será calculado como sigue:

VP * Valor de la UFV en Bolivianos

Dónde:

Valor de la UFV en Bolivianos = Valor en Bolivianos de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) en la fecha de vencimiento⁽²⁾ del Cupón o Bono, publicada por el Banco Central de Bolivia.

- iii) En caso de tratarse de una Emisión denominada en Bolivianos con Mantenimiento de Valor respecto a Dólares de los Estados Unidos de América (MVDOL), el monto para el pago se determinará de acuerdo a la siguiente fórmula:

Capital: VP = VN * PA

Dónde:

VP = Monto a pagar, expresado en MVDOL.

VN = Valor nominal, expresado en MVDOL.

PA = Porcentaje de amortización

El monto a ser pagado por capital en Bolivianos en la fecha de vencimiento⁽²⁾ será calculado como sigue:

VP * TCc

Dónde:

TCc = Tipo de cambio oficial de compra del Dólar de los Estados Unidos de América del Bolsín del Banco Central de Bolivia en la fecha de vencimiento⁽²⁾ del Cupón o Bono.

(2) En caso que la fecha de vencimiento de un Cupón o Bono coincida con día sábado, domingo o feriado, éste mantendrá el valor de la UFV en Bolivianos o del TCc, solamente hasta la fecha de pago, que deberá ser el primer día hábil siguiente.

2.4.5. 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.

2.4.6. Reajustabilidad del Empréstito

Las Emisiones que componen el presente Programa de Emisiones de Bonos y el empréstito resultante no serán reajustables en caso que éstas sean denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América o en Bolivianos.

En caso de Emisiones de Bonos denominadas en Bolivianos Indexados a la UFV, el empréstito resultante será reajutable con el valor de la UFV a la fecha de vencimiento del cupón y/o Bono.

En caso de Emisiones de Bonos denominadas en Bolivianos con Mantenimiento de Valor respecto al Dólar de los Estados Unidos de América (MVDOL), el empréstito resultante será reajutable con el tipo de cambio oficial de compra del Dólar de los Estados Unidos de América del Bolsín del Banco Central de Bolivia a la fecha de vencimiento del cupón y/o Bono.

2.4.7. Forma de Amortización del Capital y Pago de Intereses de cada Emisión que compone el Programa de Emisiones de Bonos

- a) En el día del vencimiento de cada cupón: las amortizaciones de capital y pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV).
- b) A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cada cupón, las amortizaciones de capital y pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

2.4.8. Periodicidad de Amortización de Capital y Pago de Intereses

El plazo de pago de los cupones será determinado para cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos por la Junta de Accionistas de conformidad al Reglamento para la Emisión de Bonos.

2.4.9. Fecha y Lugar de Amortización de Capital y Pago de Intereses

Las amortizaciones de capital y/o pago de intereses, se realizarán al vencimiento del cupón o Bono 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 Ballivián N° 799 Edificio Banco BISA, Piso 3. Teléfono 4-227700.

Santa Cruz

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

2.4.10. Provisión para la Amortización de Capital y/o Pago de Intereses

El Emisor deberá depositar los fondos para la amortización de capital y/o el pago de intereses 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 al cronograma de pagos (que señala la fecha de vencimiento) que estará establecido en las Declaraciones Unilaterales de Voluntad y en el Prospecto Complementario de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos.

Asimismo, para Emisiones denominadas en Bolivianos Indexados a la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) o Bolivianos con Mantenimiento de Valor respecto al Dólar de los Estados Unidos de América (MVDOL), el Emisor se obliga a cubrir cualquier diferencia de valor o tipo de cambio que pudiera generarse entre el día de la provisión de fondos y la fecha de vencimiento del Cupón o Bono, o la fecha de pago, según corresponda.

2.4.11. Plazo para el Pago Total de los Bonos a ser emitidos dentro del Programa de Emisiones de Bonos

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

2.4.12. Redención Anticipada

2.4.12.1. Rescate Anticipado Mediante Sorteo

La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipada y parcialmente los Bonos que componen este Programa de Emisiones de Bonos, en una o en todas las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones de Bonos, de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 y siguientes (en lo aplicable) del Código de Comercio. En base al encargo establecido en el numeral 2.2. de este Prospecto Marco, referido a Aspectos Operativos, se determinará la realización del rescate y la cantidad de Bonos a redimirse, Emisiones que intervendrán en el sorteo, 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 N° 3: 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.

2.4.12.2. Redención Mediante Compra en el Mercado Secundario

El Emisor se reserva el derecho a realizar redenciones anticipadas de Bonos a través de compras en el mercado secundario siempre que éstas se realicen en la BBV.

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

2.4.12.3. Tratamiento del RC-IVA en caso de Redención Anticipada

En caso de haberse realizado una redención anticipada, y que como resultado de ello el plazo de algún Bono resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley para la exención del RC-IVA, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes por retención del RC-IVA, sin descontar este monto a los Tenedores de Bonos que se vieran afectados por la redención anticipada.

2.4.13. Agente Pagador

BISA S.A. Agencia de Bolsa.

2.4.14. Frecuencia y Forma en que Comunicarán los Pagos a los Tenedores de Bonos con la Indicación del o de los Medios de Prensa de Circulación Nacional a Utilizar

La frecuencia 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 serán definidos de conformidad a lo mencionado en el numeral 2.2. de este Prospecto Marco, referido a Aspectos Operativos.

2.4.15. Transferencia de Valores

Como los Valores 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.

2.4.16. Efectos sobre los Derechos de los Tenedores de Bonos por Fusión o Transformación del Emisor

En caso de una fusión de la Sociedad, los Bonos del Programa de Emisiones de Bonos 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 y de las Emisiones dentro de éste y los que voluntariamente asuma en acuerdos con las Asambleas de Tenedores de Bonos.

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

2.4.17. 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.

2.4.18. Posibilidad de que los Valores Dentro del Programa de Emisiones de Bonos sean Limitados o Afectados por otra Clase de Valores

Al 31 de marzo de 2013, BISA LEASING S.A. mantiene las siguientes emisiones de valores vigentes:

Cuadro Nº 4: Emisiones vigentes al 31 de marzo de 2013

Emisión	Serie	Clave de Pizarra	Fecha de Emisión	Monto original	Saldo al 31/03/2013	Tasa	Fecha de vencimiento
Bonos BISA Leasing II – Emisión 1	A	BIL-2-E1A-10	25/06/2010	USD 2.000.000	USD 2.000.000	2,50%	29/06/2013
	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.

Para revisar el detalle de deudas financieras de la Sociedad remitirse al punto 6.2.9. de este Prospecto Marco.

2.4.19. Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros a los que se Sujetará el Emisor en tanto se encuentre pendiente la redención total de los Bonos emitidos dentro del Programa de Emisiones de Bonos

2.4.19.1. Restricciones

En tanto se encuentre pendiente la redención total de los Bonos emitidos dentro del presente Programa de Emisiones de Bonos, BISA LEASING S.A., en su condición de Emisor, asumirá las restricciones que a continuación se indican:

- a) No reducir su capital sino en proporción al reembolso que haga de los Bonos en circulación. No cambiar su objeto social, su domicilio o su denominación sin el previo consentimiento de la Asamblea de Tenedores de Bonos.
- b) No fusionarse ni transformarse sin el previo consentimiento de la Asamblea de Tenedores de Bonos.

En caso de una fusión de la Sociedad, los Bonos del Programa de Emisiones de Bonos 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 y de las Emisiones dentro de éste y los que voluntariamente asuma en acuerdos con las Asambleas de Tenedores de Bonos.

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

Los balances especiales de una eventual fusión de la Sociedad con otra sociedad serán puestos a disposición de los Tenedores de Bonos en Asamblea de Tenedores de Bonos.

Los Tenedores de Bonos no podrán negar, retrasar ni condicionar su consentimiento de manera no razonable y fundamentada cuando la fusión sea con otra(s) sociedad(es) nacional(es) o extranjera(s), que no se encuentre(n) en proceso de quiebra o insolvencia conforme a los balances especiales que se elaboren a efectos de la fusión. –

Los Tenedores de Bonos no podrán exigir que se otorguen garantías adicionales a las establecidas para todas las Emisiones que componen el presente Programa de Emisiones de Bonos y en todo caso, conforme a lo dispuesto por el artículo 406 del Código de Comercio, los

Tenedores de Bonos podrán oponerse a la fusión, si es que antes no son debidamente garantizados sus derechos.

- c) En caso que la Sociedad realizara futuras Emisiones de Valores fuera de las Emisiones dentro del 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 de Bonos. Para otorgar mejores garantías a las futuras Emisiones de Valores, la Sociedad deberá primero 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.

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.

- d) 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.

2.4.19.2. Obligaciones del Emisor

En tanto se encuentre pendiente la redención total de los Bonos emitidos dentro del presente Programa de Emisiones de Bonos, BISA LEASING S.A., en su condición de Emisor asumirá las obligaciones que a continuación se indican:

- a) El Emisor administrará sus operaciones de acuerdo con las disposiciones legales aplicables en el momento: (i) de acuerdo con las estipulaciones aplicables del Acta de la Junta de Accionistas de fecha 30 de octubre de 2012, las Declaraciones Unilaterales de Voluntad de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos, el presente Prospecto Marco y los respectivos Prospectos Complementarios de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos; y (ii) de acuerdo a las Leyes y normas vigentes para las actividades de arrendamiento financiero.
- b) El Emisor pagará con anterioridad a su vencimiento a las autoridades competentes todos los tributos, impuestos y tasas gravadas, adeudadas y pagaderas aplicables al Emisor, que en caso de no ser pagadas podrían dar lugar a la creación de un gravamen sobre el mismo. Sin embargo, nada de lo estipulado en el presente documento se interpretará como una exigencia de pago de cualesquiera de dichos tributos mientras la validez o el monto de los mismos, estuvieran siendo cuestionados o refutados de buena fe por el Emisor, siguiendo los procedimientos previstos al efecto, incluyendo cualquier apelación y demás recursos permitidos por la Ley.
- c) 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 de Bonos.

- d) El Emisor se obliga a pagar los honorarios del Representante de Tenedores de Bonos durante la vigencia de las Emisiones del Programa de Emisiones de Bonos, hasta por un monto máximo que será determinado según el numeral 2.2. de este Prospecto Marco, referido a Aspectos Operativos. En caso que los Tenedores de Bonos, reunidos en Asamblea de Tenedores de Bonos, designen a un Representante de Tenedores de Bonos y éste tenga un costo superior al que sea determinado según el numeral 2.2. de este Prospecto Marco, referido a Aspectos Operativos, 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 y el monto para completar el honorario deberá ser cubierto por los Tenedores de Bonos.
- e) El Emisor deberá comunicar diariamente a la ASFI, así como al Representante de Tenedores, el estado de la colocación de Bonos emitidos, siempre y cuando hayan existido modificaciones respecto del día anterior. Concluido el plazo de colocación de los Bonos, el Emisor deberá remitir a la ASFI y al respectivo Representante de Tenedores el estado final de colocación dentro del siguiente día hábil administrativo de concluido el mismo.
- f) El Emisor no podrá dar a los recursos financieros obtenidos de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos, un destino distinto a aquellos que se establecen en el Acta de la Junta de Accionistas de fecha 30 de octubre de 2012, en las Declaraciones Unilaterales de Voluntad de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos, en el presente Prospecto Marco y en los respectivos Prospectos Complementarios de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos.
- g) El Emisor enviará trimestralmente a la ASFI, a la BBV y al Representante de Tenedores Bonos, el detalle de los usos de los fondos obtenidos de las Emisiones dentro del presente Programa de Emisiones de Bonos, en los plazos establecidos por la normativa vigente (Reglamento del Registro del Mercado de Valores).
- h) El Emisor obtendrá, mantendrá y, si fuere necesario, renovará todos los derechos, autorizaciones, privilegios, licencias, consentimientos y aprobaciones (colectivamente los Permisos) requeridos para su operación y normal funcionamiento, con sujeción a las Leyes bolivianas aplicables.
- i) 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.
- j) El Representante de Tenedores de Bonos tendrá acceso directo a los auditores externos designados por el Emisor solamente en los siguientes casos:

1. Cuando el Representante de Tenedores de Bonos desee realizar consultas específicas sobre temas relacionados a Hechos Potenciales de Incumplimiento o a Hechos de Incumplimiento; o
2. En aquellos casos en los que existiera una controversia o un Hecho Potencial de Incumplimiento relacionado con el compromiso financiero.

En cualquier otra circunstancia, el Representante de Tenedores de Bonos, requerirá de un consentimiento previo del Emisor para tener acceso directo a los auditores.

- k) El Emisor se obliga a incluir en el contrato respectivo de servicios de auditoría, la obligación del auditor de atender los requerimientos del Representante de Tenedores de Bonos, o a instruir y autorizar al auditor al inicio de los trabajos de auditoría, proporcionar toda la información y asistencia requerida por el Representante de Tenedores de Bonos, en estricto acuerdo a lo mencionado en el punto anterior.
- l) El Emisor se obliga a:
1. Comunicar a los Tenedores de Bonos, a través del Representante de Tenedores de Bonos, cualquier modificación de la estructura accionaria que implique una transferencia de más del 10% de las acciones de la Sociedad, al día siguiente hábil de conocido el hecho.
 2. Notificar a los Tenedores de Bonos a través del Representante de Tenedores de Bonos, cualquier incumplimiento de pago de cualquier deuda de la Sociedad mayor de USD 700,000.00 (Setecientos mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América), al día siguiente hábil de la fecha en que tuvo que realizarse el pago.
 3. Notificar a los Tenedores de Bonos a través del Representante de Tenedores de Bonos, cualquier negociación con respecto a la reestructuración, reprogramación o refinanciamiento de cualquiera de las deudas de la Sociedad superiores USD 700,000.00 (Setecientos mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América), al día siguiente hábil de la fecha en que se celebren los acuerdos o contratos respectivos.
 4. Informar al Representante de Tenedores de Bonos, al día siguiente hábil de la fecha en que el Emisor reciba una notificación escrita sobre cualquier demanda judicial o no judicial instituida contra el Emisor por un monto superior a USD 700,000.00 (Setecientos mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América) o su equivalente en moneda local. Asimismo, deberá elaborarse un informe que contenga un resumen de la demanda y de los actos que está adoptando el Emisor para contestar la mencionada acción, el cual será enviado al Representante de Tenedores de Bonos dentro de los 30 días siguientes a la fecha de la notificación.
- m) El Emisor convocará, a costa suya, a las Asambleas de Tenedores que considere necesarias, pero cuando menos lo hará una (1) vez por año. Asimismo, convocará a su costo a las Asambleas de Tenedores de Bonos para tratar temas relacionados a: (i) Hecho(s) Potencial(es) de Incumplimiento; (ii) Hecho(s) de Incumplimiento, en caso que sea convocada (en cualquier momento de producido el Hecho de Incumplimiento) a efectos de obtener información sobre las circunstancias del Hecho de Incumplimiento, e independientemente de quien sea el interesado en la realización de la Asamblea de Tenedores de Bonos; y (iii) para tratar cualquier modificación a las características y condiciones de la respectiva Emisión y/o del Programa de

Emisiones de Bonos (conforme lo establecido en el punto 2.4.33. siguiente), cuando la modificación sea motivada por iniciativa del Emisor.

- n) Las Asambleas de Tenedores de Bonos se llevarán a cabo en la Ciudad de La Paz del Estado Plurinacional de Bolivia, en un lugar provisto por el Emisor.
- o) El Emisor deberá asistir a la Asamblea de Tenedores de Bonos por medio de sus representantes e informar sobre la marcha de los negocios del Emisor, si fuere requerido a ello.
- p) Sin perjuicio de las obligaciones de información que corresponden por Ley, el Emisor:
 - 1. Suministrará al Representante de Tenedores de Bonos, la misma información que sea proporcionada a la ASFI y a la BBV, en los mismos tiempos y plazos establecidos al efecto.
 - 2. Mantendrá vigentes sus registros en el RMV de la ASFI, en las Bolsas de Valores correspondientes y en la EDV.
 - 3. Publicará anualmente sus Estados Financieros de acuerdo al artículo 649 del Código de Comercio.
- q) El Emisor se obliga a remitir al Representante de Tenedores de Bonos, a la BBV y a la ASFI, dentro de un periodo de treinta (30) días calendario con posterioridad a la finalización de cada trimestre (marzo, junio, septiembre y diciembre):
 - 1. Información financiera de la Sociedad, en el formato enviado a la ASFI y a la BBV.
 - 2. Cálculo del ratio de cobertura de cartera.
 - 3. Cualquier información relevante, según fuere definida en las regulaciones del Mercado de Valores del Estado Plurinacional de Bolivia (Hechos Relevantes) u otra información que se hubiera generado en el período relevante de doce (12) meses y que podría esperarse que tenga un efecto adverso sobre el Emisor en cuanto al cumplimiento de sus deudas en dicho período. Sin perjuicio de lo establecido, el Emisor se compromete a presentar la información de cualquier hecho relevante a más tardar al día siguiente hábil de conocido a la ASFI, a la BBV y al Representante de Tenedores de Bonos, en cumplimiento a la norma establecida.
- r) 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 que represente un daño superior al 10% del patrimonio de la Sociedad, según fuere requerido por las regulaciones del Mercado de Valores del Estado Plurinacional de Bolivia que deban ser reveladas (Hechos Relevantes).
- s) La decisión de distribución y pago de dividendos estará sujeto al cumplimiento de los compromisos financieros descritos en el punto 2.4.19.3. siguiente. El Emisor no realizará distribuciones de dividendos o cualquier forma de pago de réditos o ingresos a favor de sus Accionistas: i) si las suscripciones de acciones no estuvieran canceladas; y ii) si es que la Sociedad estuviera frente a un Hecho Potencial de Incumplimiento, mientras dure dicho Hecho Potencial de Incumplimiento, o cuando exista un Hecho de Incumplimiento.

- t) El Emisor deberá depositar los fondos para el pago o amortización de capital y/o pago de intereses en una cuenta corriente de acuerdo al cronograma de pagos de los Bonos establecido en las Declaraciones Unilaterales de Voluntad y en el Prospecto Complementario de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos (un (1) día hábil antes de la fecha señalada en dicho cronograma), en coordinación con el Agente Pagador. Transcurridos noventa (90) días calendario de la fecha señalada para el pago, el Emisor podrá retirar las cantidades depositadas y -en tal caso- el pago del capital e intereses de los Bonos que no hubiesen sido reclamados o cobrados, quedarán a disposición del acreedor en la cuenta que para tal efecto designe el Emisor y el acreedor podrá exigir el pago del capital e intereses de los Bonos directamente al Emisor. De acuerdo a lo establecido en los artículos 670 y 681 del Código de Comercio, las acciones para el cobro de intereses y para el cobro del capital de los Bonos, prescriben en cinco (5) años y diez (10) años respectivamente.
- u) Asimismo, el Emisor se obliga a:
1. Cumplir en todo aspecto con las Leyes y licencias ambientales bolivianas vigentes, si estuviera obligado a ello.
 2. Mantener todas las instalaciones y propiedades que son fundamentales y/o necesarias para su operación en buenas condiciones de funcionamiento, cumplir con todas las especificaciones técnicas aplicables a las mismas.
 3. Defender e interponer razonablemente cualquier acción legal, demanda u otros procesos que pudieran ser instituidos por cualquier persona ante cualquier corte o tribunal competente, que pudieran afectar la normal operación de la Sociedad.

2.4.19.3. Compromisos Financieros

En tanto se encuentre pendiente la redención total de los Bonos emitidos dentro del presente Programa de Emisiones de Bonos, la Sociedad, en su condición de Emisor, se obligará a cumplir el siguiente compromiso financiero:

- **Índice de Cobertura de Cartera (ICC): el promedio trimestral no podrá ser menor al 100%.**

El ICC será calculado trimestralmente (marzo, junio, septiembre y diciembre) de la siguiente manera:

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

Índice de Cobertura de Cartera (ICC) igual a Promedio trimestral de (Previsiones por cartera incobrable + Previsión Genérica Cíclica) dividido entre Promedio trimestral de cartera en mora mayor o igual a cien por ciento.

Dónde:

PREVISIÓN POR CARTERA INCOBRABLE: Es la suma de la previsión genérica más la previsión específica.

PREVISIÓN GENÉRICA CÍCLICA: Según el manual de cuentas para Bancos y Entidades financieras representa el importe necesario para la constitución de la previsión cíclica requerida, según lo establecido por la Superintendencia de bancos y Entidades Financieras (actualmente ASFI).

CARTERA EN MORA: Es la sumatoria de cartera vencida total más cartera en ejecución total. La cartera vencida total y la cartera en ejecución total incluye la cartera reprogramada en ambos casos.

Estos conceptos estarán claramente expuestos para su cálculo en los Estados Financieros generados por la Sociedad, dichos Estados Financieros conjuntamente con el cálculo del ICC, serán enviados trimestralmente (marzo, junio, septiembre y diciembre), dentro de un período de treinta (30) días calendario con posterioridad a finalización de cada trimestre, a la ASFI, a la BBV y al Representante de Tenedores de Bonos.

Cualquiera o todas las restricciones, obligaciones y compromisos financieros dispuestos en este punto 2.4.19., que no deriven de normas comerciales o regulatorias determinadas por el Código de Comercio u otras normas vigentes podrán ser eliminados o modificados en beneficio de la Sociedad de manera definitiva o por plazos determinados o condiciones definidas, previo consentimiento escrito de la Asamblea de Tenedores de Bonos, por el número de votos necesarios para tomar resoluciones válidas, de acuerdo a lo establecido en el punto 2.4.33. siguiente y contando con la aceptación de la Sociedad a través de los órganos competentes. La Asamblea de Tenedores de Bonos no podrá negar o retrasar, ni condicionar dicho consentimiento de manera no razonable cuando dichas eliminaciones o modificaciones sean: (i) necesarias para el desarrollo del Emisor; o (ii) pudieran resultar en un incremento de los ingresos del Emisor; o (iii) pudieran resultar en una disminución de los costos del Emisor, y dichas eliminaciones o modificaciones se encuentren dentro de un marco de las prácticas generalmente aceptadas en el rubro de los servicios de arrendamiento financiero.

2.4.19.4. Limitaciones a la Deuda Adicional

En ningún caso, a partir de la fecha de autorización e inscripción en el RMV de la ASFI del Programa de Emisiones de Bonos y durante la vigencia del Programa de Emisiones de Bonos y de las Emisiones dentro de éste, BISA LEASING S.A. en su condición de Emisor podrá adquirir deuda adicional, para actividades diferentes a las relacionadas al arrendamiento financiero y pago de pasivos u objeto del Emisor.

2.4.20. Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento

2.4.20.1. Aspectos Generales

A continuación se describen los aspectos generales aplicables a los Hechos Potenciales de Incumplimiento y a los Hechos de Incumplimiento respectivamente mientras los Bonos dentro del Programa de Emisiones de Bonos estén pendientes de pago.

- a) Los Hechos Potenciales de Incumplimiento son los referidos en el numeral 2.4.20.2. siguiente.
- b) Para la Notificación de uno o más Hechos Potenciales de Incumplimiento, el Representante de Tenedores declarará la presencia de uno o más Hechos Potenciales de Incumplimiento y notificará a la Sociedad por escrito y citando cualquiera de las causales de (los) Hecho(s)

Potencial(es) de Incumplimiento (contenidas en el numeral 2.4.20.2. siguiente) que hubiera ocurrido, en un plazo no mayor a siete (7) días calendario de conocido el (los) Hecho(s) Potencial(es) de Incumplimiento.

- c) Dentro de los siguientes cinco (5) días calendario computables a partir de la Notificación del Hecho Potencial de Incumplimiento, la Sociedad emisora convocará a una Asamblea de Tenedores de Bonos a fin de poner en conocimiento de los Tenedores de Bonos de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos las circunstancias del Hecho Potencial de Incumplimiento y el plan de acción, incluyendo las medidas que se están tomando al respecto y el tiempo estimado en el que se espera corregir dicha circunstancia.
- d) Respecto al Periodo de Corrección, con posterioridad a la recepción de la Notificación del Hecho Potencial de Incumplimiento, la Sociedad tendrá un plazo para subsanar el Hecho Potencial de Incumplimiento (Periodo de Corrección). El Periodo de Corrección para cada Hecho Potencial de Incumplimiento será de hasta noventa (90) días hábiles a partir de la Notificación del Hecho Potencial de Incumplimiento, prorrogable por decisión de la Asamblea de Tenedores de Bonos.
- e) Existe la posibilidad de una Ampliación del Periodo de Corrección si la Sociedad ha comenzado a desarrollar esfuerzos significativos para corregir un Hecho Potencial de Incumplimiento, cualquiera que éste fuera, dentro del Periodo de Corrección aplicable y posteriormente prosigue en forma diligente y continua con la corrección del Hecho Potencial de Incumplimiento, entonces dicho Periodo de Corrección podrá ser ampliado por la Asamblea de Tenedores de Bonos por un periodo razonable que permita que la Sociedad concluya la corrección de dicho Hecho Potencial de Incumplimiento.
- f) Dentro de los cinco (5) días calendario de celebrada la Asamblea de Tenedores de Bonos, la Sociedad deberá entregar al Representante de Tenedores de Bonos el plan de acción que exponga la forma de corregir el Hecho Potencial de Incumplimiento, para el seguimiento y control del Representante de Tenedores de Bonos.
- g) Durante el Periodo de Corrección y en los casos de ampliación del Periodo de Corrección dispuesta por la Asamblea de Tenedores de Bonos, ni los Tenedores de Bonos, ni la Asamblea de Tenedores de Bonos ni el Representante de Tenedores de Bonos tendrán derecho a proseguir ninguna acción o demanda contra la Sociedad durante el Periodo de Corrección y sus prórrogas, si hubiesen.
- h) Los Hechos de Incumplimiento son los referidos en el numeral 2.4.20.3. siguiente y, además, cada uno de los Hechos Potenciales de Incumplimiento se constituirá en un Hecho de Incumplimiento si continuara más allá del Periodo de Corrección y sus ampliaciones, si existiesen, y el Representante de Tenedores de Bonos enviara una notificación a la Sociedad indicando que dicho Hecho Potencial de Incumplimiento se ha constituido en un Hecho de Incumplimiento.
- i) Para la Notificación del Hecho de Incumplimiento, el Representante de Tenedores de Bonos declarará la presencia de uno o más Hecho(s) de Incumplimiento y notificará a la Sociedad por escrito y citando cualquiera de las causales de Hecho(s) de Incumplimiento (contenidas en el

numeral 2.4.20.3. siguiente) que hubiera(n) ocurrido, en un plazo no mayor a dos (2) días hábiles de conocido el (los) Hecho(s) de Incumplimiento.

- j) En caso que ocurriese uno o más de los Hechos de Incumplimiento, con sujeción a las estipulaciones que anteceden, los Tenedores de Bonos de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos podrán dar por vencidos sus valores (Bonos) y declarar la aceleración de los plazos de vencimiento del capital y los intereses pendientes de pago. El capital y los intereses pendientes de pago vencerán inmediatamente y serán exigibles, sin necesidad de citación o requerimiento, salvo que dicha citación o requerimiento fuese exigida por alguna Ley aplicable.
- k) Los costos de convocatoria a las Asambleas de Tenedores de Bonos para tratar temas relacionados a Hechos Potenciales de Incumplimiento o Hechos de Incumplimiento serán cubiertos por la Sociedad.

2.4.20.2. Hechos Potenciales de Incumplimiento

Solamente son Hechos Potenciales de Incumplimiento los referidos en los incisos siguientes:

- a) Si el Emisor no cumpliera con las restricciones, las obligaciones, los compromisos financieros y las limitaciones establecidas en el numeral 2.4.19. anterior.
- b) Si la Sociedad no pagara cualquiera de sus deudas en la medida que éstas se encuentren vencidas y sean exigibles o si la Sociedad no cumpliera con cualquier contrato distinto del presente Programa de Emisiones de Bonos y dicha deuda y/o incumplimiento llegase a una sentencia final, de cumplimiento obligatorio e inapelable emitida por un tribunal competente a favor de dicho acreedor por un monto que supere el 5% del patrimonio de la Sociedad calculado en base al Balance del trimestre inmediatamente anterior a la fecha en la que debía efectuarse el pago.
- c) Que cualquier licencia indispensable para la existencia de la Sociedad, el registro en el Mercado de Valores sea del Emisor o de la Emisión de los Bonos dentro del Programa de Emisiones de Bonos o cualquier licencia, permiso o aprobación gubernamental fundamental indispensable para la normal operación del Emisor fuese revocada o cancelada o suspendida.

2.4.20.3. Hechos de Incumplimiento

Sin perjuicio de lo anterior y sin necesidad de previa aprobación de la Asamblea de Tenedores de Bonos, cada uno de los hechos siguientes constituirá un Hecho de Incumplimiento no sujeto a un periodo de corrección, ni susceptible de controversia o arbitraje:

- a) Si la Sociedad no efectuara cualquier pago correspondiente al capital o intereses de los Bonos dentro del Programa de Emisiones de Bonos en las fechas de vencimiento.
- b) Si un Hecho Potencial de Incumplimiento no es corregido dentro del Periodo de Corrección respectivo y sus correspondientes ampliaciones, conforme lo establecido en el presente documento.

- c) Si una autoridad competente a requerimiento de la autoridad fiscalizadora, resultado de un proceso de intervención, emitiera respecto al Emisor, con carácter de cosa juzgada, una resolución definitiva determinando la liquidación forzosa judicial, conforme a lo establecido en el Artículo 120 y siguientes de la Ley de Bancos y Entidades Financieras, que hiciera necesaria la disolución de las operaciones comerciales del Emisor e impida la prosecución de las actividades de la Sociedad e implique que la Sociedad no efectuará los pagos correspondientes al capital o intereses de los Bonos dentro del Programa de Emisiones de Bonos en las fechas de vencimiento.
- d) Si se probara en proceso con sentencia ejecutoriada que cualquier declaración efectuada por el Emisor en el Acta de la Junta de Accionistas de fecha 30 de octubre de 2012, en el presente Prospecto Marco, en los Prospectos Complementarios o en las Declaraciones Unilaterales de Voluntad fuese falsa o incorrecta.

2.4.21. Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida

Alcance de los términos caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida:

- a) La Sociedad no será considerada responsable, ni estará sujeta a la aplicación de los Hechos Potenciales de Incumplimiento o Hechos de Incumplimiento, cuando dicho incumplimiento sea motivado por caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida.
- b) Se entiende como caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida cualquier evento de la naturaleza, tales como, y sin que se limiten a: catástrofes, inundaciones, epidemias; o hechos provocados por los hombres, tales como, y sin que se limiten a: ataques por enemigo público, conmociones civiles, huelgas (excepto la de su propio personal), actos del gobierno como entidad soberana o persona privada, eventos no previstos o imposibles de prever por la Sociedad, no imputables a la misma y que impidan el cumplimiento de las obligaciones contraídas en el presente Programa de Emisiones de Bonos y en las Emisiones que componen a éste; de manera general, cualquier causa fuera de control por parte de la Sociedad que no sea atribuible a ésta.
- c) En tal caso, la Sociedad deberá comunicar al Representante Común de los Tenedores de Bonos, a la BBV y a la ASFI dentro de los cinco (5) días hábiles siguientes de conocido el hecho, proporcionando la información disponible que permita corroborar el mismo, salvo que continuara la situación del caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida que impida dicha comunicación en el plazo establecido, en cuyo caso la misma se efectuará tan pronto sea posible.
- d) Comunicado el caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida, las obligaciones de la Sociedad respecto al presente Programa de Emisiones de Bonos y a las Emisiones que lo conforman que se vieran afectadas por el caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida, quedarán en suspenso hasta que cese el evento que dio lugar al caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida.

2.4.22. Aceleración de Plazos

En caso que ocurriese uno o más de los Hechos de Incumplimiento, con sujeción a las estipulaciones que anteceden, los Tenedores de Bonos de las Emisiones dentro del Programa de

Emisiones de Bonos podrán dar por vencidos sus valores (Bonos) y declarar la aceleración de los plazos de vencimiento del capital y los intereses pendientes de pago. El capital y los intereses pendientes de pago vencerán inmediatamente y serán exigibles, sin necesidad de citación o requerimiento, salvo que dicha citación o requerimiento fuese exigida por alguna Ley aplicable.

2.4.23. Protección de Derechos

La omisión o demora en el ejercicio de cualquier derecho, facultad o recurso reconocido al (los) Representante(s) de Tenedores de Bonos o a la Asamblea de Tenedores respecto a cualquier incumplimiento a las condiciones establecidas en el Acta de la Junta de Accionistas de fecha 30 de octubre de 2012, o a un Hecho Potencial de Incumplimiento o Hecho de Incumplimiento, no significará la renuncia a dicho derecho, facultad o recurso ni tampoco se interpretará como un consentimiento o renuncia a las obligaciones de la Sociedad.

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

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 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 dentro del Programa de Emisiones de Bonos, el pago de intereses a los Tenedores de Bonos, sostener y llevar a buen fin las relaciones con los Tenedores de Bonos y su Representante Común de Tenedores de Bonos y cumplir con otras obligaciones inherentes al Programa de Emisiones de Bonos y a las Emisiones dentro de éste.

2.4.25. Arbitraje

En caso de discrepancia entre la Sociedad y el Representante de Tenedores de Bonos y/o los Tenedores de Bonos, respecto de la interpretación de cualesquiera de los términos y condiciones, que no pudieran haber sido resueltas amigablemente, serán resueltas en forma definitiva mediante arbitraje en derecho con sede en la ciudad de La Paz, administrado por el Centro de Conciliación y Arbitraje de la Cámara Nacional de Comercio de conformidad con su reglamento. No obstante lo anterior, se aclara que no serán objeto de arbitraje los Hechos de Incumplimiento descritos en el Acta de la Junta de Accionistas de fecha 30 de octubre de 2012 y en el presente Prospecto Marco, 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 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 las Emisiones que conformen el presente Programa de Emisiones de Bonos.

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 Nº 5: Tratamiento tributario

	Personas naturales	Personas jurídicas	Beneficiarios exterior
Impuestos	RC – IVA (13%)	IUE (25%)	IUE – 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 Marco describe, de manera general, el tratamiento tributario al que está sujeta la inversión en los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos, 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 Marco 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 podrán reunirse en Asamblea General de Tenedores de Bonos de la Emisión correspondiente.

2.4.28.1. Convocatorias

Los Tenedores de Bonos de la Emisión correspondiente se reunirán en Asamblea General de Tenedores de Bonos de la Emisión correspondiente (en adelante Asamblea de Tenedores de Bonos) cuando sean legalmente convocados por la Sociedad o por el Representante de Tenedores de Bonos. Asimismo, la convocatoria a Asamblea de Tenedores de Bonos podrá ser solicitada por un grupo no menor al 25% del conjunto de Tenedores de Bonos en circulación de la Emisión correspondiente, computados por capital pendiente de pago.

Las Asambleas de Tenedores se llevarán a cabo en la ciudad de La Paz del Estado Plurinacional de Bolivia, en un lugar provisto por la Sociedad emisora.

La Sociedad deberá convocar a Asamblea de Tenedores de Bonos por lo menos una (1) vez al año, cubriendo los costos en los que se incurran. Asimismo, corren a cargo de la Sociedad los costos de convocatoria a Asambleas de Tenedores de Bonos para tratar temas relacionados a:

- Hecho(s) Potencial(es) de Incumplimiento;
- Hecho(s) de Incumplimiento, en caso que sea convocada (en cualquier momento de producido el Hecho de Incumplimiento) a efectos de obtener información sobre las circunstancias del Hecho de Incumplimiento, e independientemente de quien sea el interesado en la realización de la Asamblea de Tenedores de Bonos; y
- Para tratar cualquier modificación a las características de la respectiva Emisión y/o del Programa de Emisiones de Bonos (conforme lo establecido en el punto 2.4.33. siguiente), cuando la modificación sea motivada por iniciativa del Emisor.

Los costos de convocatorias de Asambleas de Tenedores de Bonos adicionales deberán ser asumidos por quienes las soliciten.

Las Asambleas de Tenedores de Bonos se instalarán previa convocatoria indicando los temas a tratar. La convocatoria se efectuará por publicación en un periódico de circulación nacional por lo menos una (1) vez, debiendo realizarse la publicación al menos diez (10) días y no más de treinta (30) días antes de la reunión.

Formarán parte de las Asambleas de Tenedores de Bonos aquellos Tenedores de Bonos de la Emisión correspondiente que hagan constar su derecho propietario sobre cada Bono con un (1) día de anticipación al día de la celebración de la Asamblea de Tenedores de Bonos respectiva y cuyo nombre figure en los registros de la EDV.

Los Tenedores de Bonos de la Emisión correspondiente deberán acreditar su personería mostrando el Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV.

2.4.28.2. Quórum y Votos Necesarios

El quórum requerido para la Asamblea de Tenedores de Bonos será 51% (cincuenta y uno por ciento), computado por capital pendiente de pago de los Valores en circulación de la Emisión correspondiente.

En caso de no existir quórum suficiente para instaurar la Asamblea de Tenedores de Bonos, se convocará por segunda vez y el quórum suficiente será el número de votos presentes en la Asamblea de Tenedores de Bonos, cualquiera que fuese. Si ningún Tenedor de Bonos asistiese, se realizarán posteriores convocatorias con la misma exigencia de quórum que para las Asambleas de Tenedores de Bonos convocadas por segunda convocatoria.

Todas las decisiones de las Asambleas de Tenedores de Bonos, aún en segunda y posteriores convocatorias, serán tomadas por mayoría simple de los Tenedores de Bonos presentes, con excepción de lo previsto en el punto siguiente (Asambleas de Tenedores de Bonos sin necesidad de convocatoria) y en el punto 2.4.33. de este Prospecto Marco.

2.4.28.3. Asambleas Generales de Tenedores sin necesidad de convocatoria

Las Asambleas de Tenedores de Bonos podrán reunirse válidamente sin el cumplimiento de los requisitos previstos para la convocatoria y resolver cualquier asunto de su competencia siempre y cuando concurren el 100% de los Valores en circulación que conformen la Asamblea de Tenedores de Bonos de la Emisión correspondiente. Para este caso, las resoluciones se adoptarán por el voto de Tenedores de Bonos que representen 67% (sesenta y siete por ciento) del capital pendiente de pago de la Emisión correspondiente presente y/o representado en la Asamblea de Tenedores de Bonos.

2.4.28.4. Derecho de los Tenedores de Bonos a participar y tomar decisiones en las Asambleas Generales de Tenedores:

Para efectos de conformación del quórum y cálculo del porcentaje de participación al que tienen derecho los Tenedores de Bonos en las decisiones que se adopten en las Asambleas de Tenedores de Bonos, se deberá tomar en cuenta que el monto total de capital pendiente de pago representará el 100% de la Asamblea de Tenedores y corresponderá a cada Tenedor de Bonos un porcentaje de participación en las decisiones de la Asamblea de Tenedores igual al porcentaje que represente su inversión en el capital pendiente de pago de la Emisión correspondiente. La referencia a capital pendiente de pago significa el capital vigente al momento de la celebración de la respectiva Asamblea.

Los Bonos que no hayan sido puestos en circulación no podrán ser representados en Asamblea de Tenedores de Bonos.

2.4.29. Representante Común de Tenedores de Bonos

De conformidad al artículo 654 del Código de Comercio, los Tenedores de Bonos podrán designar en Asamblea General de Tenedores de Bonos un Representante Común de Tenedores de Bonos para las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos (en adelante referido de manera genérica como Representante de Tenedores de Bonos), otorgándole para tal efecto las facultades correspondientes.

2.4.29.1. Deberes y Facultades del Representante Común de Tenedores de Bonos

En cuanto a los deberes y facultades del Representante de Tenedores de Bonos, además de los establecidos en los artículos 654 y 655 del Código de Comercio, la Asamblea de Tenedores de Bonos podrá otorgarle las facultades que vea por conveniente, sin perjuicio de aquéllas que por las condiciones de las Emisiones que componen el Programa de Emisiones de Bonos, se le otorguen más adelante.

Son obligaciones y facultades del Representante de Tenedores:

- Comunicar oportunamente a los Tenedores de Bonos toda aquella información relativa al Programa de Emisiones de Bonos y de las Emisiones que lo componen que considere pertinente poner en conocimiento de éstos.

Por su parte, la Sociedad deberá proporcionar al Representante de Tenedores de Bonos la misma información que se encuentra obligada a presentar a la ASFI y a la BBV,

particularmente aquella referida al estado de colocación de los Bonos dentro del Programa de Emisiones de Bonos.

- De acuerdo con lo establecido en el artículo 654 del Código de Comercio, el Representante de Tenedores de Bonos deberá cerciorarse, en su caso, de la existencia y el valor de los bienes que constituyan las garantías específicas y comprobar los datos contables manifestados por la Sociedad.
- De acuerdo con lo establecido en el artículo 655 del Código de Comercio, el Representante 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 con lo establecido en el artículo 656 del Código de Comercio, cada Tenedor de Bonos puede ejercer individualmente las acciones que le corresponda, pero el juicio colectivo que el Representante de Tenedores de Bonos pudiera iniciar, atraerá a todos los juicios iniciados por separado.
- De acuerdo con lo establecido en el artículo 659 del Código de Comercio, el Representante de Tenedores de Bonos tendrá el derecho de asistir con voz a las Asambleas (Juntas Generales de Accionistas) de la Sociedad y deberá ser convocado a ellas.

2.4.29.2. Nombramiento del Representante de Tenedores Provisorio

Se nombró un Representante de Tenedores de Bonos Provisorio para las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos, el cual en caso de no ser remplazado por la Asamblea de Tenedores de Bonos transcurridos 30 días de finalizada la colocación de los Bonos de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos, quedará ratificado como Representante de Tenedores de Bonos para la respectiva Emisión.

Se designó a la señorita Dunia Verónica Barrios Siles con Cédula de Identidad N° 3349062 L.P., como Representante de Tenedores de Bonos Provisorio.

El Emisor se obliga a pagar los honorarios del Representante de Tenedores de Bonos durante la vigencia de las Emisiones del Programa de Emisiones de Bonos, hasta por un monto máximo que será determinado según el numeral 2.2. de este Prospecto Marco, referido a Aspectos Operativos. En caso que los Tenedores de Bonos, reunidos en Asamblea de Tenedores de Bonos, designen a un Representante de Tenedores de Bonos y éste tenga un costo superior al que sea determinado según el numeral 2.2. de este Prospecto Marco, referido a Aspectos Operativos, 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 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 podrá remover libremente al Representante de Tenedores.

Cuadro N° 6: Antecedentes del Representante de Tenedores Provisorio

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

2.4.30. Normas de Seguridad

Los Valores que formen parte del presente Programa de Emisiones de Bonos 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 dentro del Programa de Emisiones de Bonos 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:

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

2.4.32. Calificación de Riesgo

Cada una de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos contará con Calificación de Riesgo, conforme al Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo, practicada por cualesquiera de las empresas debidamente autorizadas e inscritas en el RMV de la ASFI.

BISA LEASING S.A. designó a Moody's Latin América Calificadora de Riesgo S.A. para realizar la Calificación de Riesgo de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones de Bonos.

La Entidad Calificadora de Riesgo podrá ser sustituida, por quien se determine conforme a lo establecido en el numeral 2.2. de este Prospecto Marco, referido a Aspectos Operativos.

2.4.33. Modificación a las condiciones y características de Emisión y/o del Programa de Emisiones de Bonos

Previo aprobación de los Tenedores de Bonos que representen el 67% (sesenta y siete por ciento) de participación de la respectiva Emisión, presentes y/o representados en la Asamblea de Tenedores de Bonos, la Sociedad se encuentra facultada a modificar las condiciones y características de la respectiva Emisión.

La Sociedad podrá modificar las condiciones y características del Programa de Emisiones de Bonos previa aprobación de los Tenedores de Bonos que representen el 67% (sesenta y siete por ciento) de participación en cada una de las Asambleas de Tenedores de Bonos de las Emisiones que conforman el Programa de Emisiones de Bonos.

Se aclara que las condiciones y características del Programa de Emisiones de Bonos no serán modificadas si alguna(s) de la(s) Asamblea(s) de Tenedores de Bonos de las Emisiones que conforman el Programa de Emisiones de Bonos no hubiera(n) aprobado la modificación.

3. DESTINO DE LOS FONDOS Y RAZONES DE LAS EMISIONES DENTRO DEL PROGRAMA

BISA LEASING S.A. ha visto por conveniente acudir al Mercado de Valores boliviano, aprovechando las ventajas que éste ofrece, para poder optimizar su estructura financiera y sus costos financieros. En este entendido, BISA LEASING S.A. ha decidido financiarse a través de un Programa de Emisiones de Bonos denominado **Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III**.

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos que componen las diferentes Emisiones del **Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III** 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.

4. FACTORES DE RIESGO

4.1. Factores de riesgo relacionados con Bolivia

4.1.1. Riesgo país o Riesgo estructural

Si bien el riesgo país de Bolivia no ha sufrido cambios en los últimos años, el riesgo del posible inversionista en los Bonos de las Emisiones que forman parte del Programa de Emisiones de Bonos incluye la posibilidad de que varíen las condiciones de la inversión privada nacional y extranjera y el desarrollo de una economía de libre mercado, así como también la posibilidad de que el gobierno implemente nuevas reformas, llevándolas a cabo de manera tal que las condiciones operativas del emisor se vean afectadas negativamente.

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

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

4.1.2. Riesgo de los controles del tipo de cambio y las fluctuaciones cambiarias

Durante décadas pasadas, el Estado Boliviano adoptó políticas de control del mercado cambiario local de divisas, implementando restricciones tanto sobre quienes son parte del mercado cambiario como sobre el comercio en moneda extranjera. Si bien actualmente las operaciones de compra y venta de moneda extranjera se realizan al tipo de cambio establecido por el Banco Central de Bolivia, los posibles inversionistas en los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos deben evaluar la posibilidad de que las restricciones o controles sobre el tipo de cambio puedan volver a implementarse y consecuentemente, puedan afectar el rendimiento esperado por algún inversionista.

Asimismo y desde hace algún tiempo el Banco Central de Bolivia ha venido apreciando el Boliviano respecto al Dólar de los Estados Unidos de América. Dicho aspecto deberá ser considerado por los posibles inversionistas en los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos en el entendido de que estas apreciaciones, en caso de continuarse dando, o posibles depreciaciones futuras; podrían afectar el rendimiento esperado por algún inversionista.

4.1.3. Riesgo de variación de tasas de interés

El grado de liquidez del mercado ha variado significativamente en los últimos meses, y si bien ha mantenido una tendencia hacia la alza, no se puede prever lo que pasará en los períodos siguientes.

Los posibles inversionistas en los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos deben evaluar este tema en el entendido de que si las tasas de interés del mercado se incrementan de manera significativa y consistente, esto podría perjudicar la rentabilidad real de los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos.

4.2. Factores de riesgo relacionados con el sector

4.2.1. Riesgo tributario

Durante los años recientes el número de tributos a que está sujeto el Emisor se ha mantenido relativamente constante, y éstos no han experimentado cambios sustanciales en su modo de aplicación. Sin embargo, cambios en las leyes tributarias que le resulten aplicables podrían afectar sus operaciones. No puede garantizarse que las normas tributarias que resultan aplicables a BISA LEASING S.A., los tributos a los que está sujeta, las alícuotas o la forma como éstas sean interpretadas por la autoridad competente, no experimenten modificaciones en el futuro, ni que dichas modificaciones no tengan efectos adversos en sus operaciones.

4.2.2. Riesgo de cambios en el marco regulatorio de los servicios de arrendamiento financiero y/o del sistema financiero en general

BISA LEASING S.A. para prestar los servicios de arrendamiento financiero que ofrece al público, al igual que todos los actores del mercado financiero legalmente establecidos en el país, debe contar con las respectivas licencias y autorizaciones otorgadas por el ente regulador (ASFI). Asimismo, todas las operaciones realizadas por el Emisor se enmarcan dentro de la normativa vigente y aplicable.

Sin embargo, en un entorno en el que las reglas del juego vienen cambiando rápidamente existe la posibilidad de que las nuevas Leyes específicas para cada sector, incluyendo la nueva Ley de Bancos, en la que se viene trabajando; pueden provocar cambios en temas críticos y en la forma de hacer negocios en el sistema financiero y demás sectores económicos.

4.3. Factores de riesgo relacionados al emisor

En atención a las disposiciones vigentes de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), el Comité de Riesgos y el Área 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 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.

4.3.1. 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.

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 marzo de 2013, los niveles de provisiones son razonables y la mora de cartera se ha mantenido baja.

Asimismo, a marzo 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 de 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.

4.3.2. Riesgo de mercado

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

seguimiento continuo a este riesgo y se elaboran actas de 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.

4.3.3. 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.

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.

4.3.4. Riesgo operacional y 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 los riesgos mencionados 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.

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

4.4.1. Mercado secundario para los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos

Actualmente, no existe un mercado secundario desarrollado para bonos corporativos y no existe certeza de que se vaya a desarrollar un mercado secundario para los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos, o de que, de desarrollarse, éste ofrecerá a los titulares de los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos un nivel de liquidez que se adecúe a sus necesidades particulares o siga existiendo en el transcurso del tiempo. Asimismo, aun si efectivamente llegara a desarrollarse un mercado para los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de

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

4.4.2. Riesgo tributario

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

5. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

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

La oferta será dirigida a personas naturales y personas jurídicas.

5.2. Medios de Difusión sobre las Principales Condiciones de la Oferta Pública de las Emisiones que formen parte del Programa de Emisiones de Bonos

Se darán a conocer las principales condiciones de la Oferta Pública, de las Emisiones que formen parte del Programa de Emisiones de Bonos, a través de avisos en periódicos de circulación nacional.

5.3. Tipo de Oferta

La Oferta Pública de los Bonos de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos será Bursátil y realizada a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

5.4. Diseño y Estructuración

El diseño y la estructuración del presente Programa de Emisiones de Bonos fue realizado 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 de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos estará a cargo de BISA S.A. Agencia de Bolsa.

5.6. Modalidad de Colocación

La modalidad de colocación de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos será a mejor esfuerzo.

5.7. Precio de Colocación

Los Bonos de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos serán colocados mínimamente a la par del valor nominal.

5.8. Plazo de Colocación Primaria

El plazo de colocación primaria de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos podrá ser de hasta ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de

Emisión, y será definido por la Junta de Accionistas de conformidad al Reglamento para la Emisión de Bonos.

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 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 de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos 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 el Programa de Emisiones de Bonos y las Emisiones dentro de éste

El presente Programa de Emisiones de Bonos y las Emisiones dentro de éste se inscribirán 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	La Paz – Bolivia

central:	Av. Arce Nº 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 Nº 005/96
Número de Identificación Tributaria:	1007051029
Número de teléfono:	(591 2) 2434624 – (591 2) 2434625 – (591 2) 2434626
Fax:	(591 2) 2434624
Casilla:	1290
Correo electrónico:	jfiori@grupobisa.com
Página WEB:	www.bisaleasing.com
Capital Autorizado:	Bs 27.000.000.- (Veintisiete millones 00/100 Bolivianos)
Capital Suscrito y Pagado:	Bs 17.000.000.- (Diecisiete millones 00/100 Bolivianos)
Número de Acciones en que se divide el Capital Pagado:	17.000 (Diecisiete mil)
Clase de acciones	Ordinarias
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 31 de marzo de 2013 el capital autorizado de la sociedad asciende a Bs 27.000.000.- (Veintisiete millones 00/100 Bolivianos). Al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2013 estas acciones se encuentran distribuidas según se presenta en el cuadro a continuación.

Cuadro N° 7: Nómina de accionistas de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2013)

Accionista	Nº 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° 8: Nómina de accionistas de Banco BISA S.A. (al 31 de marzo de 2013)

Accionista	Nº de Acciones	Porcentaje de Participación
ICE Ingenieros S.A.	83.191.503	89,30%
Etexbol Inversiones S.A.	328.744	0,35%

Tomas Barrios Santivañez	218.033	0,23%
Meyer Robert Agnew	932.838	1,00%
José Luis Aranguren Aguirre	823.692	0,88%
Sinchi Wayra S.A.	661.495	0,71%
Jorge Eduardo Rengel Sillerico	637.739	0,68%
Cámara Nacional de Industrias	536.620	0,58%
Industrias Venado S.A.	256.705	0,28%
Droguería INTI S.A.	250.354	0,27%
Otros	5.316.893	5,71%
Total	93.154.616	100,00%

Fuente: Banco BISA S.A.

Cuadro N° 9: Nómina de accionistas de La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. (al 31 de marzo de 2013)

Accionista	N° 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 N° 10: Entidades vinculadas a BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo 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.

6.1.5.1. Directorio

El Directorio de BISA LEASING S.A. constituye el órgano colegiado de administración que tiene las más amplias facultades para el manejo de los negocios e intereses de la sociedad y donde se definen las políticas de la institución. El Directorio realiza todas aquellas actividades permitidas por Ley, por los Estatutos y normas internas de la empresa.

6.1.5.2. Comité Directivo

Responsable de analizar en mayor detalle los temas a ser tratados por el Directorio, para su aprobación. El Comité Directivo está conformado por al menos dos Directores, uno de los cuales será el presidente del Comité y el Gerente General, todos con derecho a voz y voto. Este comité será elegido por el Directorio en forma anual. A este Comité se integrarán los funcionarios que corresponda según el tema a tratar, con voz sin voto. Se reunirá a convocatoria del Presidente del Comité o a solicitud de cualquiera de sus miembros. Los acuerdos y resoluciones del Comité Directivo son válidos por el voto mayoritario de sus asistentes.

6.1.5.3. Comité de Riesgos

Responsable del diseño de las políticas, metodologías, procedimientos y manuales, así como las revisiones y modificaciones que se realicen a los mismos, para la eficiente gestión integral de los riesgos crediticio, de mercado, liquidez, operacional y legal y de proponer los límites de exposición a éstos, tomando siempre en cuenta las directrices de la Ley de Bancos y Entidades Financieras, Ley del Banco Central de Bolivia, las disposiciones de la ASFI y otras normativas vigentes así como los principios fundamentales (misión y visión) y los objetivos y estrategias de BISA LEASING S.A., tanto a corto como a mediano y largo plazo. Este Comité está integrado mínimamente por un miembro del Directorio, el Gerente General y el Gerente de Gestión Integral de Riesgos todos con derecho a voz y voto. Se reunirá a convocatoria del Presidente del Comité o a solicitud de cualquiera de sus miembros, con una periodicidad mínima de una vez por semestre y en cada oportunidad que sea necesario en función a cambios en la normativa u otros según corresponda.

A este Comité se integrarán los funcionarios que correspondan eventualmente según el tema a tratar, con voz sin voto. Los acuerdos y resoluciones del Comité de Riesgos serán válidos por el voto mayoritario de sus asistentes. Asimismo se establecen los siguientes Subcomités de Riesgos:

- Comité de Riesgo de Liquidez y Mercado
- Comité de Riesgo Legal
- Comité de Riesgo Operacional
- Comité de Riesgo Operacional Tecnológico

La periodicidad mínima de las reuniones de estos subcomités será trimestral.

6.1.5.4. Comités de Créditos

Los Comités de Créditos de BISA LEASING S.A. son los responsables de la aprobación de todo riesgo crediticio, los cuales se deben enmarcar en los principios, políticas, y procedimientos estipulados para este efecto.

Los Comités de Créditos están conformados según los límites definidos por el Directorio. De esta manera, el Comité Nacional de Créditos aprobará aquellos riesgos crediticios hasta los límites establecidos por el Directorio y estará conformado por el Gerente General, el Gerente de Gestión Integral de Riesgos y el Encargado de Negocios de la Agencia de donde provenga la operación, todos con derecho a voz y voto. Adicionalmente, formarán parte de este comité con derecho a voz pero sin derecho a voto el Funcionario de Negocios y el Funcionario de Riesgos que proponen el riesgo crediticio a aprobar. El Comité Directivo de Créditos, aprobará aquellos riesgos mayores a los límites establecidos para el Comité Nacional de Créditos hasta el límite regulatorio y estará conformado por los miembros que defina el Directorio para este efecto. Los acuerdos y resoluciones de ambos Comités de Créditos serán válidos por el voto mayoritario de sus asistentes.

Los miembros de los Comités de Créditos tienen autonomía y responsabilidad en la toma de decisiones para la aprobación de todo riesgo inherente al crediticio. Los proponentes y miembros de cada Comité de Créditos son responsables por la calidad del crédito, calificación, cumplimiento a políticas y procedimientos internos y regulatorios. Los Comités de Créditos asignan la calificación de riesgo al cliente al aprobar la solicitud del crédito. De manera similar, los miembros de los Comités de Créditos son responsables de comunicar inmediatamente cualquier información negativa que existiera sobre el cliente.

Asimismo los comités de créditos son los encargados de gestionar el portafolio de clientes con problemas y créditos morosos mediante la aprobación de reprogramaciones u otras acciones, con el objeto de definir acciones preventivas, planes de acción y procedimientos que busquen mitigar el potencial deterioro de la cartera problemática, recuperar la cartera en ejecución y recomendar castigos contables o quitas de capital, todo esto según el monto de riesgo que corresponda de acuerdo a los márgenes establecidos por el Directorio y se podrán convocar a las personas que corresponda según el caso (legal, operaciones, etc.).

6.1.5.5. Comité de Auditoría

Es el comité designado por el Directorio de BISA LEASING S.A., responsable de informar al mismo las situaciones en las que existan deficiencias que afecten el normal desarrollo de las actividades de la empresa o cuando se incumpla la Ley de Bancos y Entidades Financieras, normas y reglamentos emitidos por la ASFI.

6.1.5.6. Gerencia General

Es la responsable de la dirección, administración y coordinación de las actividades de la Empresa de acuerdo a las políticas definidas por el Directorio, dentro del marco que le confieren los estatutos de la Institución y las leyes del país, velando por los intereses de los accionistas y clientes.

6.1.5.7. Gerencia de Gestión Integral de Riesgos

La Gerencia de Gestión Integral de Riesgos de BISA LEASING S.A. es la Unidad responsable de identificar, medir, monitorear, controlar y divulgar los riesgos crediticio, de mercado, liquidez, operacional y legal que enfrenta BISA LEASING S.A. Es independiente de las áreas de Negocios y Operaciones, con el fin de evitar conflictos de intereses y para asegurar una adecuada separación de responsabilidades.

6.1.5.8. Gerencia Adjunta de Operaciones

Dependiente de la Gerencia General, es la responsable del registro y control cronológico de las operaciones, (cartera en general), de la supervisión del área contable, de la supervisión y envío de información a la ASFI y de la atención a las auditorías interna y externa. Asimismo, es encargada de Recursos Humanos y de la elaboración de reportes gerenciales y administrativos en general.

6.1.5.9. Subgerencias de Riesgos

Dependiente de la Gerencia de Gestión Integral de Riesgos, es la responsable de asegurar que los riesgos en los que incurre el desarrollo de las actividades de BISA LEASING S.A. sean debidamente identificados, medidos, monitoreados, controlados y divulgados a través de una gestión integral, continua y en constante desarrollo en correspondencia a las normativa interna y de los entes reguladores. La subgerencia de Riesgos, está compuesta por dos subgerentes de riesgos, el primero a cargo de monitorear los riesgos Ex Ante y el segundo a cargo de monitorear los riesgos Ex Post.

6.1.5.10. Encargados de Negocios de cada Agencia

Dependientes de la Gerencia General, son los responsables de generar negocios, promoviendo, administrando y concretando negocios integrales que generen mayor valor agregado para los clientes y accionistas de BISA LEASING S.A. Asimismo, son responsables de la administración de la agencia en el departamento correspondiente y el diseño de estrategias de mercado así como de mantener y fortalecer las relaciones con los clientes actuales y potenciales. Entre sus funciones se encuentran:

- Visitas de mercado
- Evaluación de operaciones
- Inspección y seguimiento de operaciones concretadas.
- Elaboración de presupuestos de colocación.
- Implementación de mejoras en el servicio.

6.1.5.11. Auditoría Interna

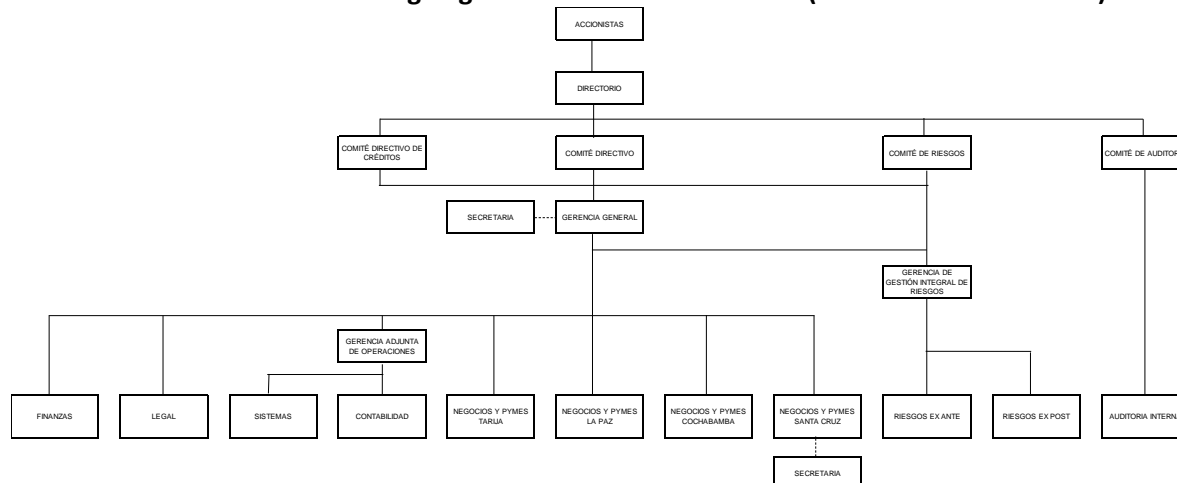
Dependiente orgánica, funcional y administrativamente del Directorio a través del Comité de Auditoría Interna es responsable de informar inmediata y directamente al Comité de Auditoría y al Directorio, de manera simultánea, los resultados de su trabajo, en los cuales se hayan encontrado hechos importantes que impliquen o requieran una acción inmediata para su corrección o prevención. Velar por el cumplimiento de: Objetivos, Políticas y Manuales de la unidad de Auditoría Interna, Plan de trabajo y Plan de capacitación. Evaluar el diseño y funcionamiento del sistema de control interno en cuanto a sus componentes: Ambiente de control, Evaluación de riesgos, Actividades de control y segregación de funciones, Información y comunicación y Actividades de monitoreo y corrección de deficiencias. Debiendo verificar que dicho sistema, además de estar adecuado a la estructura de operaciones actual de BISA LEASING S.A., deberá

funcionar adecuadamente en el lanzamiento de una nueva operación o producto y asegurar el cumplimiento de normas y medidas de prevención de lavado de dinero. Evaluar aspectos que contribuyan a fortalecer el control interno y optimizar la eficiencia operativa. Vigilar el cumplimiento de las disposiciones emanadas por la Junta General de Accionistas, el Directorio y el Comité de Auditoría. Evaluar el cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias que rigen a la empresa.

6.1.5.12. Asesoría Legal

La Subgerencia del Área Legal, es la responsable de prever la seguridad jurídica de la actividad financiera de la sociedad, prestando el asesoramiento y gestión de riesgo legal Integral que se requiera mediante la interrelación con todas las áreas de la sociedad. Está conformado por un Subgerente Legal que está a cargo de los Asesores Legales presentes en las distintas agencias.

Gráfico N° 1: Organigrama de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo 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° 11: Composición del Directorio de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo 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° 12: Principales Ejecutivos de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo 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 Adjunto de Operaciones	Lic. Contaduría Pública	05/05/1995
Erick Antezana	3915281 S.C.	Subgerente de Negocios Santa Cruz	Lic. Administración de Empresas	01/10/2003
Luis Sergio Arce Vega	3740813 CBB.	Subgerente de Negocios Cochabamba	Lic. Administración de Empresas	20/11/2002
Roxana Gabriela Linares Larraín	4751563 L.P.	Subgerente de Riesgos	Lic. Ingeniería Industrial	12/09/2005
Klaudia Kalenny Aguilar Muñoz	4296880 L.P.	Subgerente de Riesgos	Lic. Administración de Empresas	10/03/2008
Mónica Leticia Carmela Suárez Padilla	3912359 S.C.	Subgerente del Área Legal	Lic. Derecho	22/05/2000

Fuente: BISA LEASING S.A.

6.1.7. Perfil profesional de los principales ejecutivos de BISA LEASING S.A.

BISA LEASING S.A. cuenta con un reconocido equipo gerencial, con amplia experiencia profesional. El perfil profesional de los principales ejecutivos se presenta a continuación:

Jorge Luis Fiori Campero

Gerente General

Jorge Luis Fiori Campero es licenciado en Administración de Empresas de la Universidad Católica Boliviana, cuenta con una Maestría en Administración de Empresas del INCAE. En relación a su experiencia profesional, el Lic. Fiori se ha desempeñado por 20 años en el área de banca y finanzas, habiendo ocupado diversas posiciones dentro de las empresas del Grupo Financiero BISA como ser en el Banco BISA y BISA S.A. Agencia de Bolsa. Actualmente es el Gerente General de BISA LEASING S.A., habiendo ingresado a la empresa en septiembre de 2004 en esta posición.

Verónica Rocío Vargas Salas

Gerente Adjunto de Operaciones

Verónica Rocío Vargas Salas es licenciada en Contaduría Pública de la Universidad La Salle. Cuenta con una amplia experiencia en las áreas de Contabilidad, Operaciones y Cartera. Inicia sus actividades en BISA LEASING S.A. en mayo de 1995 y actualmente se desempeña como Gerente Adjunta de Operaciones.

Erick Antezana

Subgerente Adjunto de Negocios Santa Cruz

Erick Antezana es licenciado en Administración de Empresas de la Universidad Autónoma Gabriel René Moreno de Santa Cruz. Tiene una amplia experiencia en Banca y Finanzas habiendo

desempeñado diferentes posiciones en BISA SAFI S.A., en el Fondo Financiero Privado Los Andes (actual Banco Los Andes Procredit S.A.) y en el Banco Solidario S.A. Ingresa a BISA LEASING S.A. en octubre de 2003 y actualmente se desempeña como Subgerente de Negocios Santa Cruz.

Luis Sergio Arce Vega

Subgerente Adjunto de Negocios Cochabamba

Luis Sergio Arce Vega es licenciado en Administración de Empresas de la Universidad Católica Boliviana, cuenta con una Maestría en Administración de Empresas (MBA) de la Pontificia Universidad Católica de Chile. Tiene una amplia experiencia en banca y finanzas habiéndose desempeñado como asistente de Negocios en el Banco BISA S.A. En noviembre de 2002 ingresa a BISA LEASING S.A. y actualmente se desempeña como Subgerente de Negocios Cochabamba.

Roxana Gabriela Linares Larraín

Subgerente de Riesgos (Ex Post)

Roxana Gabriela Linares Larraín es licenciada en Ingeniería Industrial de la Universidad Mayor de San Andrés. Cuenta con amplia experiencia en las áreas de negocios y riesgos. Inició sus actividades en BISA LEASING S.A. en septiembre de 2005 y actualmente ocupa el cargo de Subgerente de Riesgos (Ex Post).

Klaudia Kalenny Aguilar Muñoz

Subgerente de Riesgos (Ex Ante)

Klaudia Kalenny Aguilar Muñoz es licenciada en Administración de Empresas de la Universidad de Aquino Bolivia. Cuenta con amplia experiencia en el área de riesgos. Inició sus actividades en BISA LEASING S.A. en marzo de 2008 y actualmente ocupa el cargo de Subgerente de Riesgos (Ex Ante).

Mónica Leticia Carmela Suárez Padilla

Subgerente del Área Legal

Mónica Leticia Carmela Suárez Padilla es licenciada en Ciencias Jurídicas y Sociales – Derecho de la Universidad Privada de Santa Cruz (UPSA) y cuenta con un postgrado en Derecho Tributario de la Universidad Privada Franz Tamayo así como un postgrado en Educación Superior de la Universidad Mayor de San Andrés. La Lic. Suárez tiene una amplia experiencia en Derecho Empresarial y Comercial, principalmente en temas de banca, finanzas y arrendamiento financiero (Leasing). Ingresa a BISA LEASING S.A. en mayo de 2000 y actualmente ocupa el cargo de Subgerente del Área Legal.

6.1.8. Empleados

Al 31 de marzo de 2013, BISA LEASING S.A. cuenta con treinta y dos (32) empleados.

Cuadro Nº 13: Evolución del número de empleados de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2013)

Ciudad	2010	2011	2012	Mar – 2013
La Paz	16	16	18	19
Cochabamba	3	4	4	4
Santa Cruz	9	9	9	8
Tarija	1	1	1	1
Total	29	30	32	32

Fuente: BISA LEASING S.A.

6.2. Descripción de BISA LEASING S.A.

6.2.1. Información histórica de BISA LEASING S.A.

BISA LEASING S.A., empresa líder en arrendamiento financiero en Bolivia, se fundó el 6 de abril de 1993, a iniciativa del Banco BISA S.A. en su afán de brindar un servicio integral de financiamiento e incentivar el desarrollo del país. Al 31 de marzo de 2013 la participación de mercado de BISA LEASING S.A. alcanza al 56,18%.

Tiene como misión otorgar financiamiento para capital de inversión y capital de operaciones, ofreciendo a sus clientes soluciones a medida e integrales de Leasing que contribuyan a cumplir los objetivos de desarrollo de los mismos. Es así que inicia sus actividades el 1° de Julio de 1993 en la ciudad de La Paz, efectivizando la primera operación de Leasing en el mismo mes. Al cierre de marzo de 2013, BISA LEASING S.A. cuenta con oficinas en las ciudades de La Paz, Santa Cruz, Cochabamba y Tarija.

Pertenece al Grupo Financiero BISA y es filial del Banco BISA S.A, el cual cuenta con la mayoría accionaria, representada por un 60,94% de las acciones al 31 de marzo de 2013.

Al comenzar sus actividades, contaba con un patrimonio de 750 mil Dólares de los Estados Unidos de América, el mismo que al 31 de marzo de 2013 asciende a 5,95 millones de Dólares de los Estados Unidos de América, es decir que a marzo de 2013ha experimentado un crecimiento de 793,49% en su patrimonio en veinte años.

6.2.2. Descripción del sector

La industria de leasing en Bolivia, conformado por BISA LEASING S.A., Fortaleza Leasing S.A. y BNB Leasing S.A., se ha ido expandiendo durante los últimos años, tendencia que ha continuado durante la gestión de 2012 y el primer trimestre de la gestión 2013. Muestra de ello es el crecimiento en la cartera.

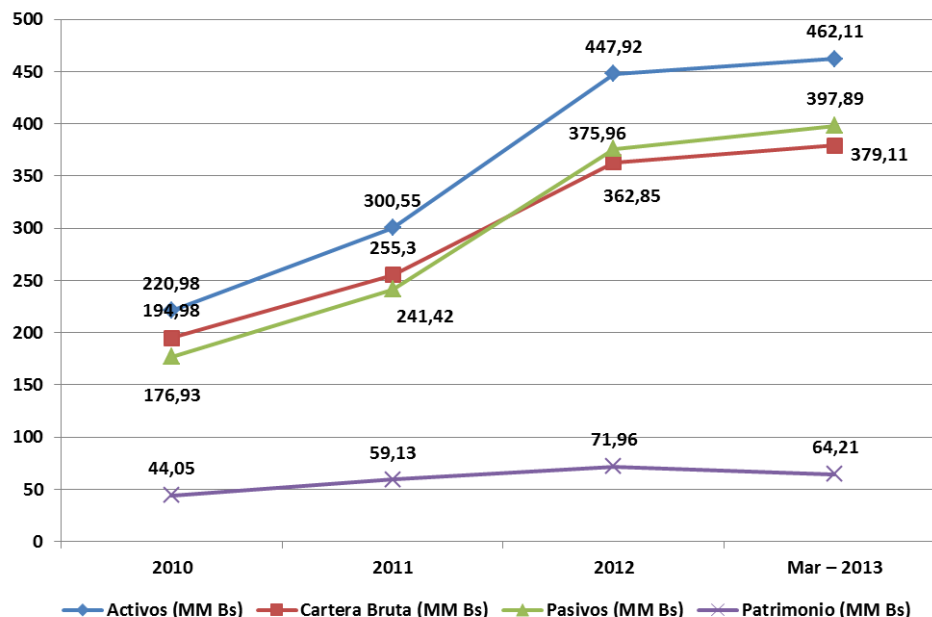
Con el fin de mostrar el desarrollo de leasing en Bolivia, se expone a continuación un cuadro con las principales cuentas de Balance General, que muestra la evolución del sistema de leasing en Bolivia.

Cuadro Nº 14: Evolución de las principales cuentas de la Industria de Leasing en Bolivia (al 31 de marzo de 2013)

Industria de Leasing	2010	2011	2012	Mar – 2013	Variación 2010 - 2011	Variación 2011 - 2012
Activos (MM Bs)	220,98	300,55	447,92	462,11	36,01%	49,03%
Cartera Bruta (MM Bs)	194,98	255,30	362,85	379,11	30,94%	42,13%
Pasivos (MM Bs)	176,93	241,42	375,96	397,89	36,45%	55,73%
Patrimonio (MM Bs)	44,05	59,13	71,96	64,21	34,23%	21,69%

Fuente: Portal electrónico de la ASFI

Gráfico N° 2: Evolución de las principales cuentas de la Industria de Leasing en Bolivia (al 31 de marzo de 2013)



Fuente: Portal electrónico de la ASFI

Elaboración: Propia

6.2.3. Principales productos y servicios del emisor

BISA LEASING S.A. mantiene contratos de arrendamiento financiero con sus clientes (arrendatarios) en sus distintas modalidades: leasing directo (compras locales e importaciones) y, leaseback o retroarrendamiento financiero. A continuación se brinda una breve descripción de cada uno de estos productos:

▪ Leasing directo (Arrendamiento Financiero Directo)

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

▪ Leaseback (Retroarrendamiento Financiero)

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

6.2.4. Descripción de las actividades y negocios de BISA LEASING S.A.

BISA LEASING S.A. es la más importante de las empresas de arrendamiento financiero en el mercado boliviano, con una participación del 56,18% de operaciones de leasing a marzo de 2013 y contando con veinte años de experiencia, lo que la ha convertido en un referente del leasing a nivel nacional. Posee oficinas en La Paz, Cochabamba, Santa Cruz y Tarija. Al 31 de marzo de 2013,

aproximadamente el 41% de las operaciones han sido otorgadas en Santa Cruz, en La Paz el 34%, el 21% en Cochabamba y el resto (4%) en Tarija.

La entidad realiza arrendamiento financiero directo (leasing) y retroarrendamiento (leaseback) financiando maquinarias, inmuebles, vehículos, equipo pesado y equipo electrónico (que incluye equipo médico) entre otros activos. Al 31 de marzo de 2013, BISA LEASING S.A. poseía activos por Bs 271,40 millones y su cartera estaba compuesta mayoritariamente por operaciones de leasing (76%), y el 24% corresponden a operaciones de leaseback.

BISA LEASING S.A. brinda sus servicios a diversos rubros de la economía nacional. Al 31 de marzo de 2013, la mayor parte de su cartera está concentrada en el sector de la Construcción que representa el 28% de su cartera, seguido por el sector de Industria que representa el 20% de su cartera. Seguidamente, se encuentran los sectores de agroindustria, servicios y comercio cuya concentración es de 16%, 15% y 9% respectivamente. El resto de la cartera se encuentra concentrada los sectores de hidrocarburos y minería (cada uno con una representatividad del 6%).

Sus principales accionistas son Banco BISA S.A. con un 60,94% y la Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. con un 20%, ambos del mismo grupo financiero.

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

6.2.5. Clientes de BISA LEASING S.A.

BISA LEASING S.A. cuenta con una amplia gama de clientes entre personas naturales y empresas grandes, medianas y pequeñas. Al 31 de marzo de 2013 el 52% de la cartera se encuentra concentrada en financiamiento a la mediana empresa, 37% a la gran empresa y un 10% a la pequeña empresa. El resto de la cartera (1%) está compuesta por operaciones con microempresas.

Igualmente las necesidades de financiamiento de los clientes difieren entre sí, financiado operaciones de diversos sectores y para distintos tipos de bienes, ya sea para capital de inversiones o capital de operaciones.

6.2.6. Ingresos Financieros

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

Entre el 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. El incremento de esta cuenta 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 31 de marzo de 2013 los ingresos financieros de BISA LEASING S.A. fueron de Bs 6,57 millones.

**Cuadro Nº 15: Evolución de los Ingresos Financieros BISA LEASING S.A.
(Expresado en Bolivianos)**

Ingresos Financieros	Dic-10	Participación Porcentual	Dic-11	Participación Porcentual	Dic-12	Participación Porcentual	Mar-13	Participación Porcentual
Productos por:								
Disponibilidades	-	0,00%	6.222	0,03%	105.305	0,42%	50.779	0,77%
Inversiones temporarias	738.947	4,11%	468.978	2,39%	150.879	0,61%	40.019	0,61%
Cartera vigente	16.741.957	93,17%	18.282.423	93,36%	23.503.989	94,97%	6.411.318	97,61%
Cartera vencida	482.232	2,68%	816.160	4,17%	969.455	3,92%	62.416	0,95%
Otras cuentas por cobrar	5.977	0,03%	9.292	0,05%	19.725	0,08%	3.583	0,06%
Total Ingresos Financieros	17.969.113	100,00%	19.583.075	100,00%	24.749.353	100,00%	6.568.115	100,00%

Fuente: BISA LEASING S.A.

6.2.7. Licencias

BISA LEASING S.A. cuenta con las siguientes licencias para su funcionamiento:

- Licencia de Funcionamiento del Gobierno Municipal de La Paz PMC BIS22335931R.
- Licencia de Funcionamiento de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), habiendo sido incorporada dentro del ámbito de la Ley de Bancos y Entidades Financieras para efectuar operaciones de arrendamiento financiero mediante Resolución SB N° 005/96 de 23 de enero de 1996.

6.2.8. Estrategia Empresarial

La estrategia de la empresa gira en torno a ser el referente de leasing en el mercado. Para ello, BISA LEASING S.A. se concentra en atender de manera ágil solicitudes de arrendamiento financiero de diferentes empresas en diversos rubros, ofreciendo así a sus clientes soluciones a medida e integrales que contribuyan su desarrollo. Asimismo, la entidad se concentra en financiar empresas del sector productivo y MYPES. Igualmente, la entidad busca mantener una calificación de riesgo sobre el nivel de grado de inversión en el Mercado de Valores Boliviano, lo que la haga atractiva para financiadores e inversionistas.

Nuestra visión

Ser líderes en la industria de leasing, manteniendo una importante participación de mercado, satisfaciendo las necesidades de nuestros clientes, prestando un servicio de excelencia, con recursos humanos capacitados y motivados, creando valor para los grupos de interés relacionados a la empresa y contribuyendo al desarrollo de Bolivia.

Nuestra misión

Otorgar financiamiento para capital de inversión y capital de operaciones, ofreciendo a sus clientes soluciones a medida e integrales de Leasing que contribuyan a cumplir los objetivos de desarrollo de los mismos.

Nuestros valores

Valores Éticos

- Honestidad y Transparencia.
- Compromiso

- Responsabilidad

Valores Organizacionales

- Proactividad
- Trabajo en Equipo
- Vocación de servicios al cliente.
- Agresividad en el mercado

6.2.9. Créditos y deudas por pagar

Cuadro Nº 16: Créditos contraídos por BISA LEASING S.A. con Bancos y Entidades Financieras (al 31 de marzo de 2013)

Préstamo	Financiadore	Garantía	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Plazo remanente (Días)	Moneda del Préstamo	Saldo Capital (Bs)
ene-03	FONDESIF	Cartera en Garantía	28/08/2003	28/08/2015	880	USD	112.412,49
feb-03	FONDESIF	Cartera en Garantía	03/10/2003	28/08/2015	880	USD	37.044,00
mar-03	FONDESIF	Cartera en Garantía	10/10/2003	28/08/2015	880	USD	37.729,93
abr-03	FONDESIF	Cartera en Garantía	28/10/2003	28/08/2015	880	USD	138.023,27
may-03	FONDESIF	Cartera en Garantía	28/10/2003	28/08/2015	880	USD	25.226,55
jun-03	FONDESIF	Cartera en Garantía	31/10/2003	28/08/2015	880	USD	228.950,65
jul-03	FONDESIF	Cartera en Garantía	24/11/2003	28/08/2015	880	USD	9.146,58
ene-04	FONDESIF	Cartera en Garantía	08/01/2004	28/08/2015	880	USD	89.270,00
feb-04	FONDESIF	Cartera en Garantía	05/02/2004	28/08/2015	880	USD	76.843,25
mar-04	FONDESIF	Cartera en Garantía	25/02/2004	28/08/2015	880	USD	67.821,80
abr-04	FONDESIF	Cartera en Garantía	26/02/2004	28/08/2015	880	USD	28.583,36
may-04	FONDESIF	Cartera en Garantía	12/03/2004	28/08/2015	880	USD	199.779,12
jun-04	FONDESIF	Cartera en Garantía	30/03/2004	28/08/2015	880	USD	115.549,91
jul-04	FONDESIF	Cartera en Garantía	30/03/2004	28/08/2015	880	USD	36.373,50
ago-04	FONDESIF	Cartera en Garantía	22/04/2004	28/08/2015	880	USD	240.100,07
sep-04	FONDESIF	Cartera en Garantía	22/04/2004	28/08/2015	880	USD	52.021,58
oct-04	FONDESIF	Cartera en Garantía	28/04/2004	28/08/2015	880	USD	182.933,36
nov-04	FONDESIF	Cartera en Garantía	28/04/2004	28/08/2015	880	USD	14.863,29
dic-04	FONDESIF	Cartera en Garantía	30/04/2004	28/08/2015	880	USD	184.030,89
ene-05	FONDESIF	Cartera en Garantía	13/01/2005	28/08/2015	880	USD	34.608,77
feb-05	FONDESIF	Cartera en Garantía	25/01/2005	28/08/2015	880	USD	221.673,97
mar-05	FONDESIF	Cartera en Garantía	04/02/2005	28/08/2015	880	USD	260.573,05
abr-08	FONDESIF	Cartera en Garantía	03/04/2008	28/08/2015	880	USD	572.517,70
abr-09	FONDESIF	Cartera en Garantía	30/04/2009	28/08/2015	880	USD	736.094,12
nov-09	FONDESIF	Cartera en Garantía	09/11/2009	28/08/2015	880	USD	158.258,76
13/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	30/04/2004	28/08/2015	880	USD	45.733,42
14/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	18/05/2004	28/08/2015	880	USD	230.724,71
15/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	16/06/2004	28/08/2015	880	USD	58.309,93
16/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	16/06/2004	28/08/2015	880	USD	12.576,71
17/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	25/06/2004	28/08/2015	880	USD	73.173,42

18/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	25/06/2004	28/08/2015	880	USD	10.290,00
19/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	23/07/2004	28/08/2015	880	USD	45.733,42
20/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	29/07/2004	28/08/2015	880	USD	80.179,06
200704-MIGRA	FONDESIF	Cartera en Garantía	23/07/2004	28/08/2015	880	USD	64.026,64
22/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	04/08/2004	28/08/2015	880	USD	182.933,36
23/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	30/08/2004	28/08/2015	880	USD	181.730,46
24/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	07/09/2004	28/08/2015	880	USD	124.815,44
25/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	07/09/2004	28/08/2015	880	USD	77.419,49
26/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	07/10/2004	28/08/2015	880	USD	46.099,20
27/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	07/10/2004	28/08/2015	880	USD	39.106,53
28/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	18/10/2004	28/08/2015	880	USD	115.019,36
29/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	21/10/2004	28/08/2015	880	USD	45.733,29
30/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	23/11/2004	28/08/2015	880	USD	34.505,87
31/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	01/12/2004	28/08/2015	880	USD	250.618,58
32/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	07/12/2004	28/08/2015	880	USD	18.293,36
33/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	15/12/2004	28/08/2015	880	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	354	USD	199.161,99
1863	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	20/05/2010	20/05/2013	50	BS	27.478,35
1684-Pyme	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	16/03/2007	16/03/2015	715	USD	980.000,39
1711-Pyme	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	20/11/2007	16/11/2015	960	USD	783.999,45
1805	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	10/11/2009	15/11/2021	3.151	USD	3.087.000,00
1836	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	03/02/2010	20/01/2022	3.217	USD	4.321.800,00
1847	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	24/03/2010	21/03/2022	3.277	USD	4.321.800,00
1884	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	16/09/2010	15/09/2016	1.264	USD	2.286.666,71
1896	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	14/12/2010	15/12/2016	1.355	USD	2.744.000,00
1915	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	26/04/2011	17/04/2017	1.478	BS	5.833.333,33
1959	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	07/11/2011	15/11/2019	2.420	BS	8.750.000,00
1984	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	19/12/2011	15/12/2016	1.355	BS	6.400.000,00
1997	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	16/03/2012	16/03/2020	2.542	BS	5.687.500,00
2034	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	10/10/2012	15/10/2020	2.755	BS	7.000.000,00
TOTAL OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO							52.422.740,22
5644-1	FUNDAPRO	Quirografaria	22/10/2009	22/10/2013	205	USD	1.372.000,00
5644-2	FUNDAPRO	Quirografaria	16/11/2009	22/10/2013	205	USD	914.671,24
24032010	FUNDAPRO	Quirografaria	24/03/2010	24/03/2015	723	USD	3.430.000,00
20042010	FUNDAPRO	Quirografaria	20/04/2010	20/03/2015	719	USD	5.145.000,00
5806	FUNDAPRO	Quirografaria	11/06/2012	11/06/2017	1.533	USD	6.860.000,00
5812-1	FUNDAPRO	Quirografaria	21/02/2013	21/02/2018	1.788	USD	6.860.000,00
TOTAL OTROS FINANCIAMIENTOS INTERNOS							24.581.671,24
Cargos Devengados por Pagar por Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento							629.831,20
TOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO							83.681.253,43

Fuente: BISA LEASING S.A.

Nota: Las Obligaciones que se encuentran en Dólares de los Estados Unidos de América fueron convertidas a Bolivianos al tipo de cambio contable vigente al cierre de marzo 2013 de Bs 6,86/USD 1.

Cuadro N° 17: Valores representativos de deuda en circulación emitidos por BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2013)

Clave de Pizarra	Emisión	Garantía	Fecha de Emisión	Fecha Vencimiento	Plazo remanente (Días)	Moneda del Valor	Saldo Capital (Bs)
BIL-2-E1A-10	BONOS BISA LEASING II - EMISIÓN 1	Quirografaria	25/06/2010	29/06/2013	90	USD	13.720.000,00
BIL-2-E1B-10			25/06/2010	04/06/2014	430	USD	13.720.000,00
BIL-2-E1C-10			25/06/2010	30/05/2015	790	USD	13.720.000,00
BIL-2-E1D-10			25/06/2010	24/05/2016	1.150	USD	13.720.000,00
TOTAL BONOS BISA LEASING II - EMISIÓN 1							54.880.000,00
BIL-2-N1A-12	BONOS BISA LEASING II - EMISIÓN 2	Quirografaria	28/09/2012	02/09/2017	1.616	Bs	10.000.000,00
BIL-2-N1B-12			28/09/2012	28/08/2018	1.976	Bs	10.000.000,00
BIL-2-N1C-12			28/09/2012	23/08/2019	2.336	Bs	25.500.000,00
TOTAL BONOS BISA LEASING II - EMISIÓN 2							45.500.000,00
TOTAL EMISIONES DE BONOS VIGENTES							100.380.000,00
Cargos Devengados por Pagar por Valores en Circulación							132.060,32
TOTAL VALORES EN CIRCULACIÓN							100.512.060,32

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 marzo 2013 de Bs 6,86/USD 1.

Cuadro N° 18: Deudas subordinadas contraídas por BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2013)

Préstamo	Financiador	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 marzo 2013 de Bs 6,86/USD 1.

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

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

6.2.11. Principales activos de BISA LEASING S.A.

El principal activo de BISA LEASING S.A. está constituido por su cartera, cuya composición se detalla a continuación:

Cuadro Nº 19: Principales activos de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2013)

Activo	Valor (en millones de Bs)	Porcentaje sobre el Activo
Cartera Vigente	208,15	76,70%
Cartera Vencida	4,11	1,51%
Cartera en Ejecución	0,72	0,27%
CARTERA BRUTA	212,98	78,48%
Productos Devengados	2,74	1,01%
Previsiones	(5,68)	-2,09%
TOTAL CARTERA (NETA)	210,03	77,39%

Fuente: BISA LEASING S.A.

6.2.12. Relación económica con otras empresas que comprometan más del 10% del patrimonio de BISA LEASING S.A.

BISA LEASING S.A. mantiene una relación comercial tanto con el Banco BISA S.A., su principal accionista con el 60,94% del paquete accionario, como con La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A., que a su vez tiene el 20,00% del paquete accionario.

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

6.3. Procesos legales de BISA LEASING S.A.

Cuadro Nº 20: Procesos legales vigentes de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2013)

Fecha	Demandados	Causa	Radicación	Estado	Monto implicado
08/11/2011	EMPRESA DE SERVICIOS APOLO S.A.	Proceso ejecutivo, Expediente N°64/11	Juzgado 8°PCC	Con intimación de pago de la mora y entrega de los bienes otorgados en Leasing, retención de fondos procesadas por la ASFI.	Bs 246.774,02.-
19/10/2010	OLMEDO LTDA. EMPRESA TÉCNICA CONSTRUCTORA Y DE SERVICIOS.	Proceso ejecutivo, Expediente s/n	Juzgado 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., se aguarda resolución de exclusión para su liquidación.	USD 19.948,22.-
04/04/2011	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., se aguarda resolución de exclusión para su liquidación.	USD 3.708,93.-
13/06/2011	David Villaroel Abrego, Germán Laura Mendoza, y René Luis Gonzales Echeverría.	Proceso Penal - Falsedad Material y Uso de Instrumento Falsificado	Fiscal de Materia, División de Delitos Económicos y Financieros.	Concluido por conciliación	Sin cuantía

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.-
------------	--	---	------------------	---	----------------

Fuente: BISA LEASING S.A.

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

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

Fecha	Descripción
02/05/2013	<p>Ha comunicado que a partir del 2 de mayo de 2013, tendrán efecto los siguientes ascensos de los Representantes Legales de la Sociedad:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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	<p>Ha comunicado que en relación al compromiso financiero del Prospecto Marco para el "Programa de Emisiones de Bonos BISA Leasing II":</p> <p>El Índice de Cobertura de Cartera (ICC) al 31 de marzo de 2013 es de 410,09% (mayor al mínimo establecido de 100%).</p>
14/03/2013	<p>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.</p>
08/03/2013	<p>Ha comunicado que en reunión de Directorio de 7 de marzo de 2013, se determinó lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Elección de los personeros del Directorio, quedando el mismo conformado de la siguiente forma: <ul style="list-style-type: none"> * 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	<p>Ha comunicado la renuncia de Joaquín Rolando López Bakovic, efectiva a partir del 22 de febrero de 2013.</p>
01/11/2012	<p>Ha comunicado que la Asamblea General de Tenedores de Bonos BISA Leasing II - Emisión 1 y 2, dentro del "Programa de Emisiones de Bonos BISA Leasing II", realizada el 30 de octubre de 2012, determinó:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Aprobar el Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos. 2. Aprobar el Informe del Emisor.
01/11/2012	<p>Ha comunicado que la Asamblea General de Tenedores de Pagarés Bursátiles BISA Leasing - Emisión 3, dentro del "Programa de Emisiones de Bonos de Pagarés Bursátiles BISA Leasing", realizada el 30 de octubre de 2012, determinó:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Aprobar el Informe del Emisor.

Fuente: BISA LEASING S.A.

6.5. Análisis e interpretación de los Estados Financieros

El presente análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 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 31 de marzo de 2013, preparados por la Lic. Verónica Vargas en su calidad de Gerente Adjunto de Operaciones de BISA LEASING S.A. y revisados por la Lic. Cynthia Montes en su calidad de Auditor Interno de BISA LEASING S.A.

Los estados financieros de las gestiones 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 Marco, el cual contiene los Estados Financieros de la empresa, el análisis horizontal o de tendencia, el análisis vertical y los indicadores financieros.

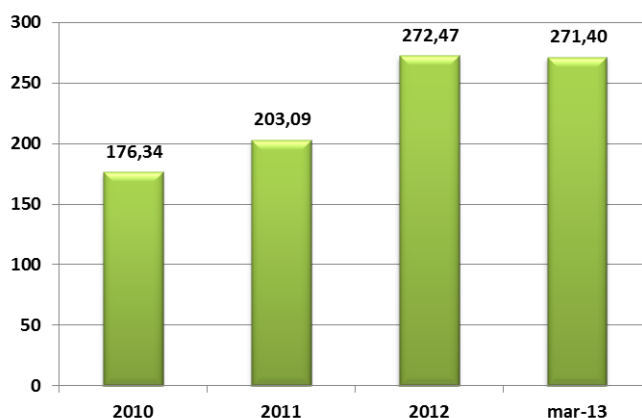
6.5.1. Balance General

Activo Total

El activo total de BISA LEASING S.A. al 31 de diciembre de 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° 3: 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 31 de marzo de 2013 el activo total de la sociedad es de Bs 271,40 millones. Asimismo, la cartera asciende a Bs 210,03 millones y representa el 77,39% del activo total.

Disponibilidades

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

Al 31 de diciembre de 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 31 de marzo de 2013 las disponibilidades ascienden a Bs 12,41 millones y representa el 4,57% del activo total.

Cartera (neta de previsión para incobrables)

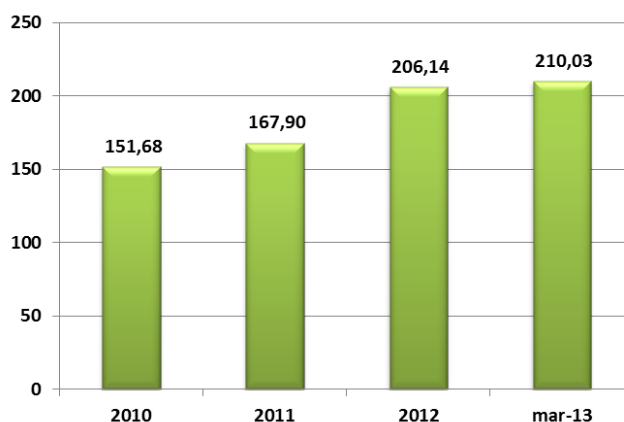
La cartera de BISA LEASING S.A. está compuesta por: la cartera vigente, la cartera vencida, la cartera en ejecución, la cartera reprogramada o reestructurada vigente, la cartera reprogramada o reestructurada vencida, la cartera reprogramada o reestructurada en ejecución, los productos devengados por 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° 4: 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%), producto del crecimiento de la cartera vigente en Bs 20,75 millones (16,09%).

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

Entre el 2011 y el 2012 se observa un crecimiento de Bs 38,24 millones (22,77%), explicado por el crecimiento de la cartera vigente en Bs 43,24 millones (28,88%).

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 31 de marzo de 2013 la cartera asciende a Bs 210,03 millones y representa el 77,39% del activo total.

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

PERÍODO	2010	2011	2012	mar-13
Cartera vigente total (1)	156,83	170,51	206,51	208,15
Corto plazo - a menos de un año	62,13	80,15	81,43	88,86
Largo plazo - a más de un año	94,70	125,99	125,03	119,29
Cartera vencida total (2)	0,55	1,31	1,65	4,11
Cartera en ejecución total (3)	0,97	2,25	0,74	0,72
Productos devengados por cobrar cartera	1,78	2,01	2,50	2,74
Previsión para cartera incobrable	8,45	8,18	5,26	5,68
Cartera en Mora (2+3)	1,52	3,57	2,39	4,83
Cartera Bruta (1+2+3)	158,35	174,07	208,90	212,98
Cartera Neta	151,68	167,90	206,14	210,03

Fuente: BISA LEASING S.A.

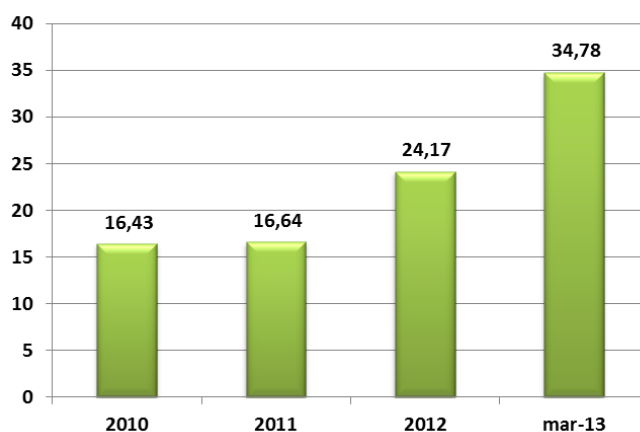
Otras Cuentas por Cobrar

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.

Gráfico Nº 5: Otras cuentas por cobrar (en millones de Bs)



Fuente: BISA LEASING S.A.

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.

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.

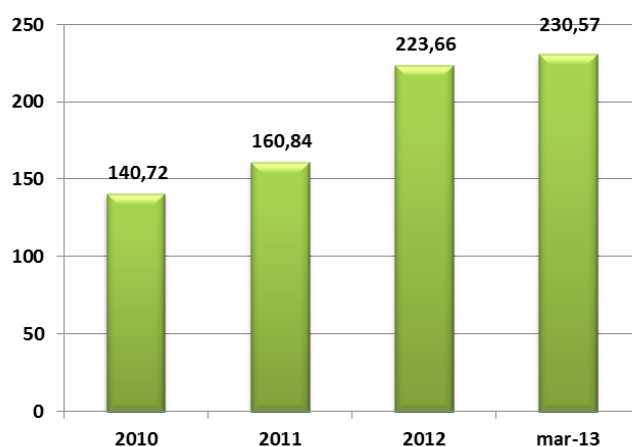
Entre el 2011 y el 2012 otras cuentas por cobrar se incrementaron en Bs 7,54 millones (45,31%). El crecimiento experimentado por esta cuenta es explicado por el incremento de la cuenta pagos anticipados en Bs 4,51 millones (39,30%) y el incremento de la cuenta crédito fiscal IVA en Bs 3,19 millones (66,83%).

Al 31 de marzo de 2013 el saldo de esta cuenta asciende a Bs 34,78 millones y representa el 12,81% del activo total.

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.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

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.

Al 31 de marzo de 2013 el pasivo total asciende a Bs 230,57 millones y representa el 84,96% del total pasivo y patrimonio neto.

Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento

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

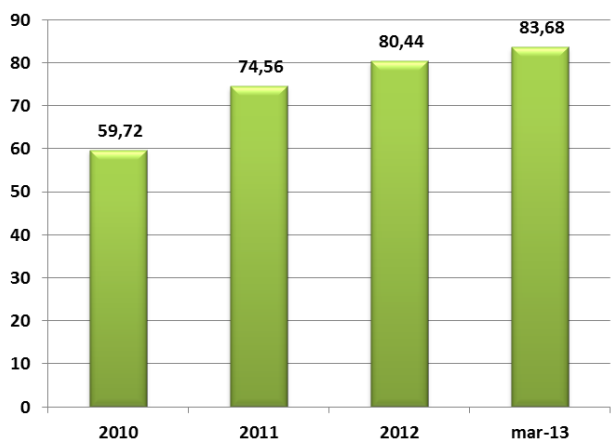
Las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento de BISA LEASING S.A. en la gestión 2010 fueron de Bs 59,72 millones representando 33,87% del total pasivo y patrimonio neto; para la gestión 2011 sumaron Bs 74,56 millones correspondientes a 36,71% del total pasivo y

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%).

Gráfico Nº 7: Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento (en millones de Bs)



Fuente: BISA LEASING S.A.

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 6,70 millones (14,02%).

Al 31 de marzo de 2013 esta cuenta asciende a Bs 83,68 millones y representa el 30,83% del total pasivo y patrimonio neto.

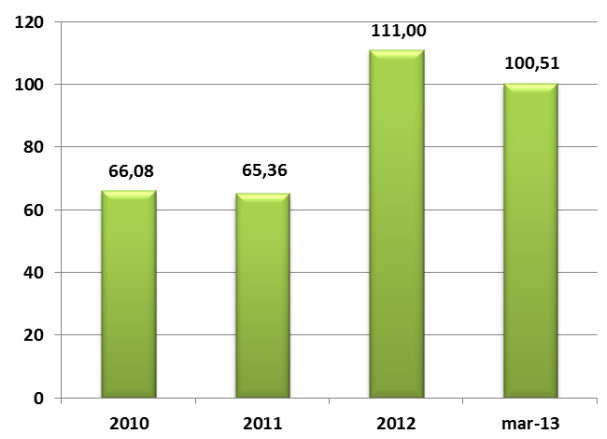
Títulos Valores en Circulación

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 las cuenta bonos no convertibles en acciones.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

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 45,00 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.

Al 31 de marzo de 2013 esta cuenta asciende a Bs 100,51 millones y representa el 37,03% del total pasivo y patrimonio neto.

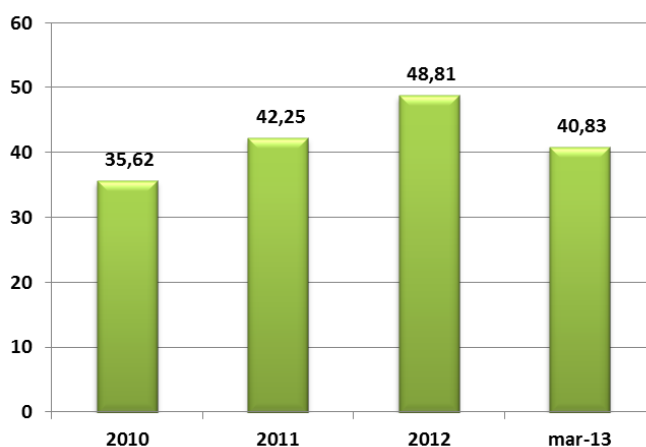
Patrimonio Neto

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° 9: 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%).

Al 31 de marzo de 2013 el patrimonio neto de la Sociedad es de Bs 40,83 millones y representa el 15,04% del total pasivo y patrimonio neto.

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

El 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 31 de marzo de 2013 el capital social de BISA LEASING S.A. asciende a Bs 17,00 millones y representa el 6,26% del total pasivo y patrimonio neto.

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 la 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%.

Al 31 de marzo de 2013 esta cuenta asciende a Bs 1,46 millones y representa el 0,54% del total pasivo y patrimonio neto.

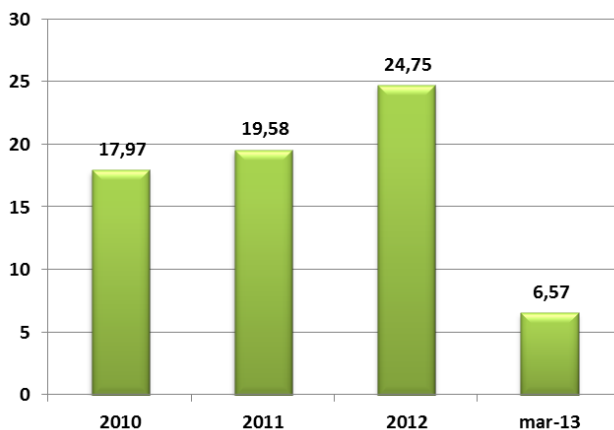
6.5.2. Estado de Resultados

Ingresos Financieros

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

Al 31 de diciembre de 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 10: 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.

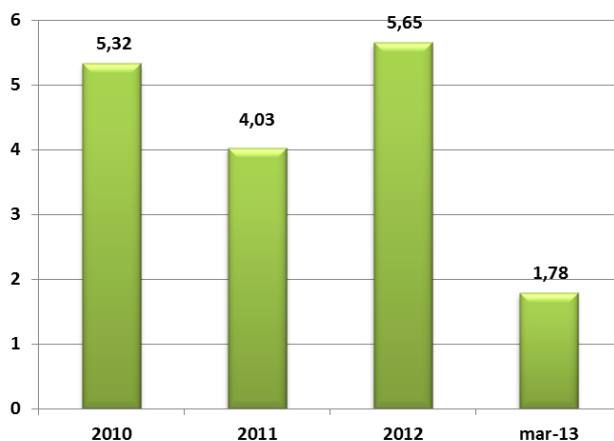
Al 31 de marzo de 2013 los ingresos financieros ascienden a Bs 6,57 millones.

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.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

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.

Al 31 de marzo de 2013 los gastos financieros ascienden a Bs 1,78 millones y representan el 27,12% 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%), considerando que en el 2012 los ingresos financieros incrementaron en mayor proporción que los gastos financieros.

Al 31 de marzo de 2013 el resultado financiero bruto es de Bs 4,79 millones y representa el 72,88% 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 31 de marzo de 2013 esta cuenta asciende a Bs 0,06 millones y representa el 0,98% 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.

Al 31 de marzo de 2013 esta cuenta asciende a Bs 1,69 millones y representa el 25,77% de los ingresos financieros.

Cargos por Incobrabilidad y Desvalorización de Activos Financieros

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

Para la gestión 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 31 de marzo de 2013 esta cuenta asciende a Bs 2,22 millones y representa el 33,85% 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.

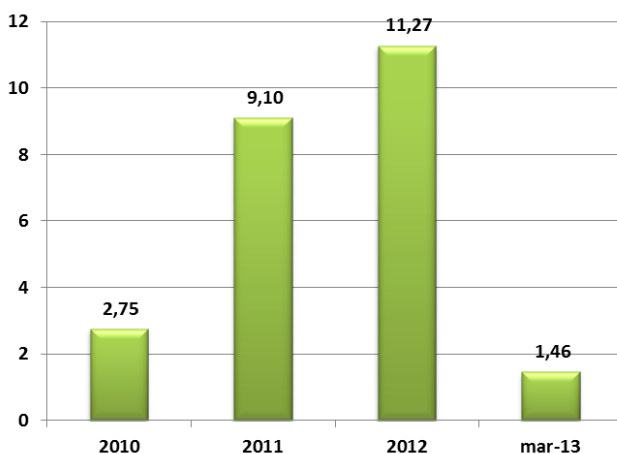
Entre el 2010 y 2011 los gastos de administración se incrementaron en Bs 1,00 millones (14,48%), principalmente por el crecimiento de los gastos de personal en la gestión 2011; en Bs 0,64 millones (15,37%). Entre el 2011 y 2012 se evidencia un aumento de Bs 0,78 millones (9,93%), causado por el incremento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

Al 31 de marzo de 2013 los gastos de administración ascienden a Bs 2,88 millones y representan el 43,85% 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 Nº 12: 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 de operación después de incobrables en el 2012, en Bs 2,78 millones (16,46%). 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 31 de marzo de 2013 el resultado neto de la Sociedad asciende a Bs 1,46 millones y representa el 22,23% de los ingresos financieros.

6.5.3. Indicadores Financieros

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

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

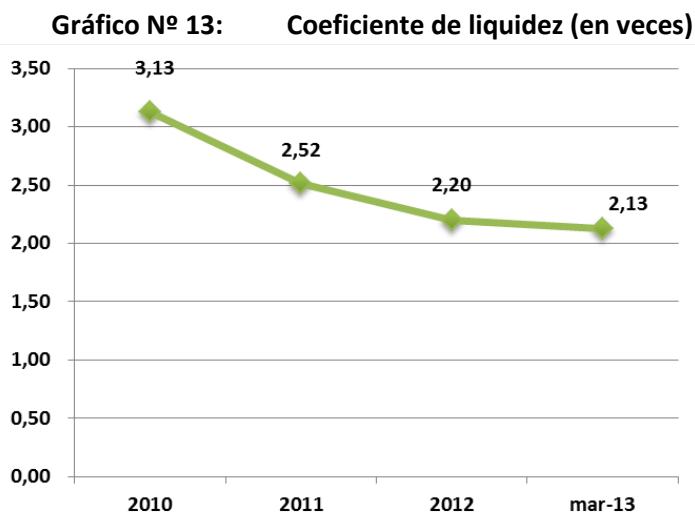
Cartera bruta: Suma de la cartera vigente más la cartera vencida más la cartera en ejecución más la cartera reprogramada o reestructurada vigente más la cartera reprogramada o reestructurada vencida más la cartera reprogramada o reestructurada en ejecución. Esta cartera no considera los productos devengados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

6.5.3.1. Liquidez y Solvencia

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.



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

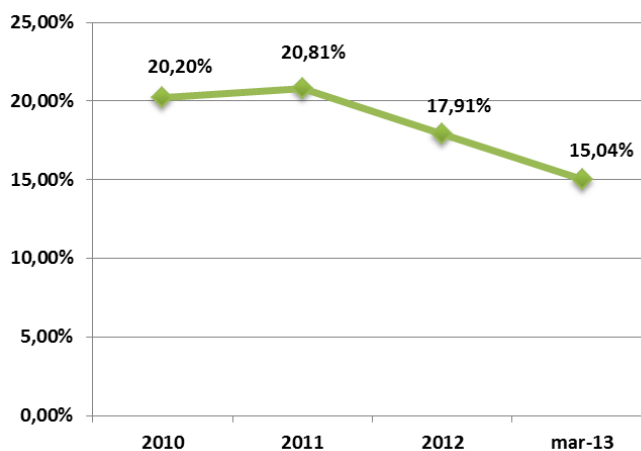
se observa nuevamente una disminución del indicador y por tanto una desmejora del mismo, como resultado del incremento del pasivo corriente en mayor proporción que el crecimiento del activo corriente. La cuentas del pasivo corriente que experimentaron un notable incremento durante este período fueron los títulos valores en circulación y las otras cuentas por pagar.

Al 31 de marzo de 2013 este indicador fue de 2,13 veces.

Patrimonio sobre Activo (Patrimonio Neto / Total Activo)

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

Gráfico Nº 14: 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%).

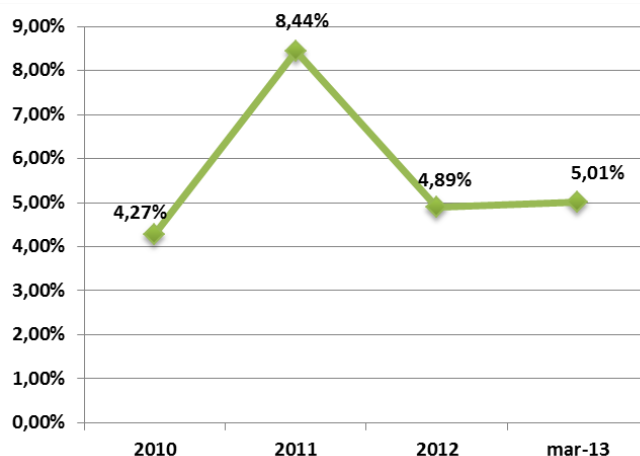
Entre 2011 y 2012 este ratio mostró una significativa disminución, pasando de 20,81% a 17,91%. Dicha disminución se produjo por el importante crecimiento que registró la cartera vigente, lo que a su vez hizo que el activo creciera en una mayor proporción que la registrada por el patrimonio.

Al 31 de marzo de 2013 este indicador fue de 15,04%.

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

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

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Si analizamos el primer indicador, es decir tomando el total de la cartera en mora sin considerar provisiones, se observa que para la gestión 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.

Al 31 de marzo de 2013 este indicador fue de 5,01%.

Al realizar el análisis del segundo ratio se observa que todos los valores obtenidos, incluyendo el ratio al 31 de marzo de 2013, son negativos, ya que la cartera en mora fue provisionada en más del 100,00% durante todo el período analizado.

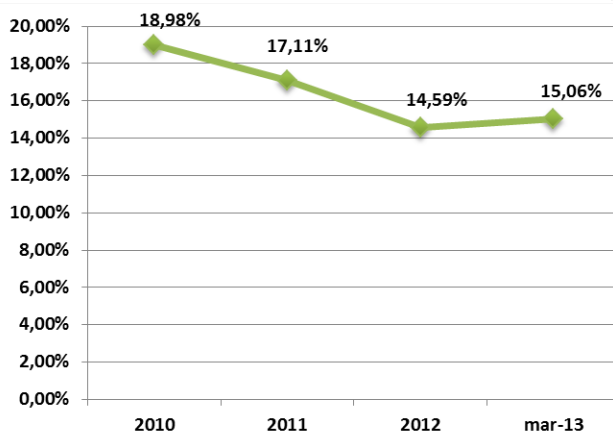
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (Patrimonio Neto / Activos Ponderados por Riesgo)

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 N° 16: 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%.

Al 31 de marzo de 2013 este indicador fue de 15,06%.

6.5.3.2. Calidad de Cartera

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

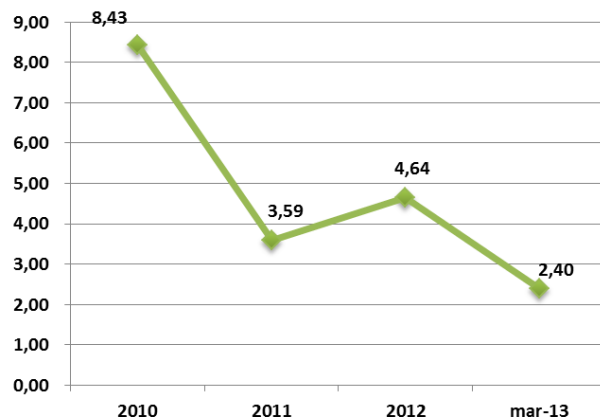
El ratio de cobertura de cartera en mora muestra las veces que se puede cubrir la cartera en mora con las provisiones realizadas. Las provisiones son una corrección valorativa de un préstamo otorgado por una EIF, que se realiza cuando no existen expectativas razonables de recuperar el valor otorgado.

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

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.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

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 31 de marzo de 2013 este indicador fue de 2,40 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%).

Al 31 de marzo de 2013 este indicador fue de 97,73%.

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

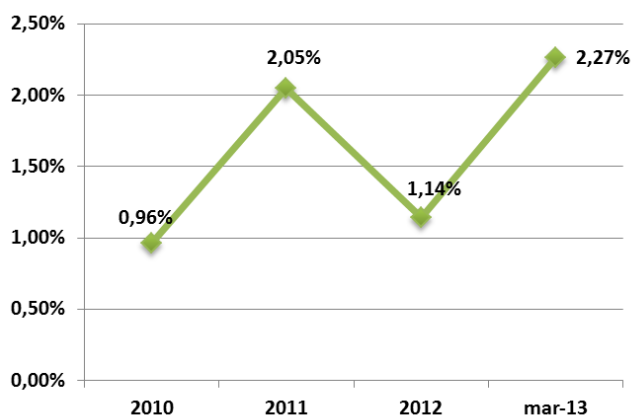
El Índice de Mora muestra la cartera en mora como proporción de la cartera bruta. Es uno de los indicadores más utilizados como medida de riesgo de una cartera crediticia. Magnitudes crecientes señalarían un deterioro en la calidad de la cartera y contrariamente, las disminuciones reflejarían mejoras.

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.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 31 de marzo de 2013 este indicador fue de 2,27%.

6.5.3.3. Endeudamiento y Estructura de Activos y Pasivos

Razón Deuda Patrimonio (Total Pasivo / Patrimonio Neto)

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

Para la gestión 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. 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.

Al 31 de marzo de 2013 este indicador fue de 5,65 veces.

Cartera sobre Activo (Cartera / Total Activo)

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

A diciembre de 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.

Al 31 de marzo de 2013 este indicador fue de 77,39%.

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. 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.

Al 31 de marzo de 2013 este indicador fue de 36,29%.

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 31 de marzo de 2013 este indicador fue de 43,59%.

6.5.3.4. Eficiencia

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

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

Este ratio fue de 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.

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 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%.

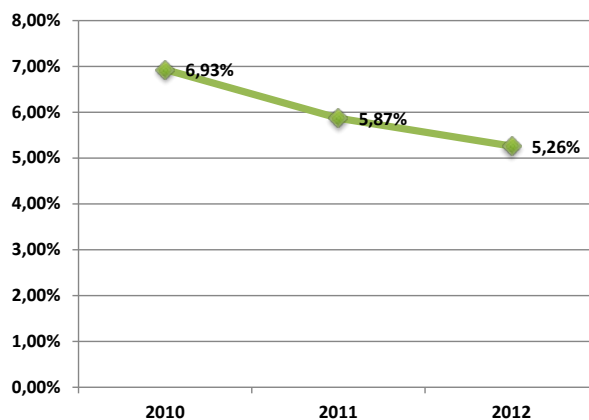
Entre el 2010 y el 2011 el indicador se observa un incremento del indicador, ya que los gastos administrativos crecieron en mayor proporción que los ingresos financieros; en Bs 1,00 millones (14,48%) y Bs 1,61 millones (8,98%), respectivamente. Entre las gestiones 2011 y 2012 se registra una disminución del ratio, y por tanto una mejora, como consecuencia del incremento más que proporcional de los ingresos financieros (26,38%) respecto a los gastos administrativos que tan solo crecieron en un 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° 19: 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 (34,16%); mismo que creció en mayor proporción que la suma de los gastos financieros y gastos administrativos (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.

6.5.3.5. Rentabilidad

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

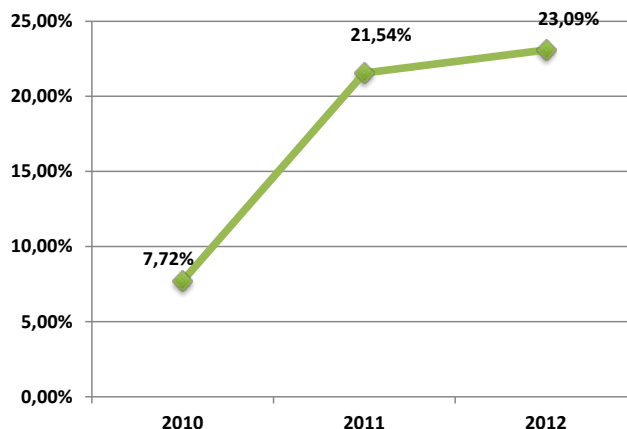
El ROE, corresponde al porcentaje de utilidades o pérdidas que puede tener la empresa, en relación a cada unidad monetaria que se ha invertido en el patrimonio de la misma.

Al 31 de diciembre de 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; Bs 11,27 millones.

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

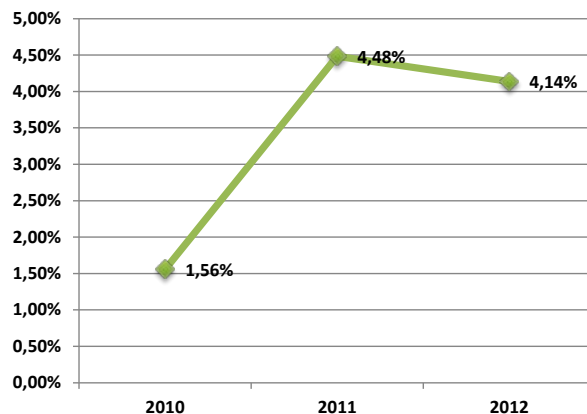


Fuente: BISA LEASING S.A.

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 N° 21: 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 2010 fue de 79,44% y en el 2011 fue de 77,17%.

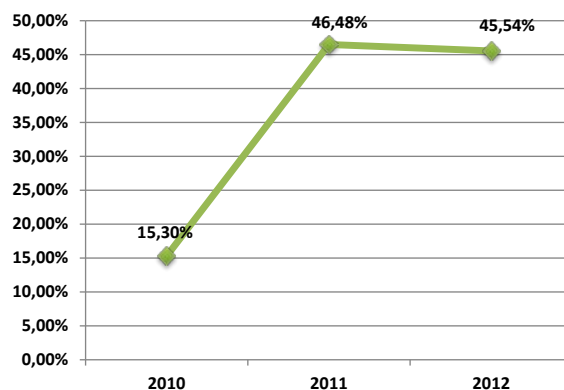
Entre 2010 y 2011 se registra nuevamente una mejora en el indicador, causado por un incremento de los ingresos financieros en Bs 1,61 millones (8,98%) y una disminución de los gastos financieros en Bs 1,30 millones (24,34%). Esto representó un incremento del resultado financiero bruto de Bs 2,91 millones (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 22: 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 y la reducción de otros ingresos operativos.

6.6. 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, 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 Adjunto de Operaciones.

6.6.1. Cálculo Histórico de los Compromisos Financieros

Cuadro Nº 22: Cálculo Histórico del Índice de Cobertura de Cartera (ICC)		Dic - 10	Dic - 11	Dic - 12	Mar - 13
Compromiso					
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	1.621.064,96
	Promedio trimestral de cartera en mora	335.090,30	826.016,07	408.454,59	395.295,29
	ICC	571,75%	238,08%	414,85%	410,09%

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	mar-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	12,41	7,80	200,98%	7,27	62,21%
Inversiones temporarias	2,13	0,52	20,17	4,06	(1,62)	-75,81%	19,65	3812,21%
Cartera	151,68	167,90	206,14	210,03	16,22	10,69%	38,24	22,77%
Cartera vigente	128,97	149,73	192,96	197,50	20,75	16,09%	43,24	28,88%
Cartera vencida	0,55	-	1,65	3,98	(0,55)	-100,00%	1,65	0,00%
Cartera en ejecución	-	0,56	0,58	0,58	0,56	0,00%	0,02	2,72%
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	27,86	20,78	13,55	10,64	(7,08)	-25,41%	(7,23)	-34,79%
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	-	1,31	-	0,12	1,31	0,00%	(1,31)	-100,00%
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	0,97	1,69	0,16	0,14	0,72	74,78%	(1,53)	-90,60%
Productos devengados por cobrar cartera	1,78	2,01	2,50	2,74	0,23	12,75%	0,49	24,20%
Previsión para cartera incobrable	8,45	8,18	5,26	5,68	(0,27)	-3,19%	(2,92)	-35,73%
Otras cuentas por cobrar	16,43	16,64	24,17	34,78	0,20	1,23%	7,54	45,31%
Bienes realizables	-	3,77	0,30	7,26	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	2,83	0,38	17,78%	0,17	6,70%
Otros activos	0,03	0,01	0,00	0,01	(0,01)	-55,39%	(0,01)	-80,82%
TOTAL ACTIVO	176,34	203,09	272,47	271,40	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	83,68	14,84	24,85%	5,88	7,89%
Otras cuentas por pagar	7,37	10,60	25,26	39,32	3,23	43,74%	14,67	138,39%
Previsiones	4,45	4,67	5,86	5,97	0,23	5,06%	1,19	25,54%
Títulos valores en circulación	66,08	65,36	111,00	100,51	(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	230,57	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	1,46	6,35	231,19%	2,17	23,81%
TOTAL PATRIMONIO NETO	35,62	42,25	48,81	40,83	6,63	18,61%	6,56	15,52%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	176,34	203,09	272,47	271,40	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	mar-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	150,11	15,38	17,81%	45,78	45,00%
Activo no Corriente	89,99	101,35	124,95	121,29	11,36	12,63%	23,60	23,29%
TOTAL ACTIVO	176,34	203,09	272,47	271,40	26,75	15,17%	69,38	34,16%
Pasivo								
Pasivo Corriente	27,62	40,43	66,97	70,41	12,81	46,40%	26,54	65,66%
Pasivo no Corriente	113,10	120,41	156,69	160,16	7,30	6,46%	36,28	30,13%
TOTAL PASIVO	140,72	160,84	223,66	230,57	20,12	14,30%	62,82	39,06%
TOTAL PATRIMONIO NETO	35,62	42,25	48,81	40,83	6,63	18,61%	6,56	15,52%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	176,34	203,09	272,47	271,40	26,75	15,17%	69,38	34,16%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 24: Análisis Vertical del Balance General de BISA LEASING S.A.

ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL				
BISA LEASING S.A.				
PERÍODO	2010	2011	2012	mar-13
Activo				
Disponibilidades	2,20%	5,75%	6,95%	4,57%
Inversiones temporarias	1,21%	0,25%	7,40%	1,49%
Cartera	86,02%	82,67%	75,65%	77,39%
Cartera vigente	73,14%	73,73%	70,82%	72,77%
Cartera vencida	0,31%	0,00%	0,61%	1,47%
Cartera en ejecución	0,00%	0,28%	0,21%	0,21%
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	15,80%	10,23%	4,97%	3,92%
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	0,00%	0,65%	0,00%	0,05%
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	0,55%	0,83%	0,06%	0,05%
Productos devengados por cobrar cartera	1,01%	0,99%	0,92%	1,01%
Previsión para cartera incobrable	4,79%	4,03%	1,93%	2,09%
Otras cuentas por cobrar	9,32%	8,19%	8,87%	12,81%
Bienes realizables	0,00%	1,86%	0,11%	2,68%
Inversiones permanentes	0,02%	0,02%	0,01%	0,01%
Bienes de uso	1,22%	1,25%	1,00%	1,04%
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%	30,83%
Otras cuentas por pagar	4,18%	5,22%	9,27%	14,49%
Previsiones	2,52%	2,30%	2,15%	2,20%
Títulos valores en circulación	37,48%	32,18%	40,74%	37,03%
Obligaciones subordinadas	0,62%	0,54%	0,40%	0,40%
TOTAL PASIVO	79,80%	79,19%	82,09%	84,96%
Patrimonio Neto				
Capital social	9,64%	8,37%	6,24%	6,26%
Reservas	9,00%	7,95%	7,54%	8,24%
Resultados acumulados	1,56%	4,48%	4,14%	0,54%
TOTAL PATRIMONIO NETO	20,20%	20,81%	17,91%	15,04%
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	mar-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	6,57	1,61	8,98%	5,17	26,38%
Gastos financieros	5,32	4,03	5,65	1,78	(1,30)	-24,34%	1,62	40,29%
Resultado financiero bruto	12,65	15,56	19,10	4,79	2,91	23,01%	3,54	22,78%
Otros ingresos operativos	0,42	3,15	2,82	0,06	2,72	641,51%	(0,32)	-10,28%
Otros gastos operativos	0,24	1,51	1,83	0,00	1,27	533,55%	0,32	21,28%
Resultado de operación bruto	12,83	17,20	20,10	4,85	4,36	34,01%	2,90	16,86%
Recuperación de activos financieros	5,69	6,84	10,53	1,69	1,15	20,17%	3,69	54,02%
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8,96	7,16	10,97	2,22	(1,80)	-20,13%	3,81	53,29%
Resultado de operación después de incobrables	9,56	16,88	19,65	4,32	7,32	76,54%	2,78	16,46%
Gastos de administración	6,89	7,89	8,68	2,88	1,00	14,48%	0,78	9,93%
Resultado de operación neto	2,67	8,98	10,98	1,44	6,32	237,04%	1,99	22,20%
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	0,08	0,12	0,29	0,11	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	1,55	6,35	231,19%	2,17	23,81%
Ingresos extraordinarios				0,19				
Gastos de gestiones anteriores				0,28				
Resultado neto del ejercicio	2,75	9,10	11,27	1,46	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	mar-13
Ingresos financieros	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Gastos financieros	29,62%	20,56%	22,83%	27,12%
Resultado financiero bruto	70,38%	79,44%	77,17%	72,88%
Otros ingresos operativos	2,36%	16,07%	11,41%	0,98%
Otros gastos operativos	1,32%	7,69%	7,38%	0,04%
Resultado de operación bruto	71,42%	87,82%	81,21%	73,81%
Recuperación de activos financieros	31,66%	34,91%	42,55%	25,77%
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	49,88%	36,55%	44,34%	33,85%
Resultado de operación después de incobrables	53,20%	86,18%	79,42%	65,74%
Gastos de administración	38,36%	40,30%	35,06%	43,85%
Resultado de operación neto	14,84%	45,88%	44,36%	21,89%
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	0,46%	0,61%	1,18%	1,71%
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mant. de valor	15,30%	46,48%	45,54%	23,59%
Ingresos extraordinarios				2,95%
Gastos de gestiones anteriores				4,31%
Resultado neto del ejercicio	15,30%	46,48%	45,54%	22,23%

Fuente: BISA LEASING S.A.

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

BISA LEASING S.A.						
ANALISIS DE RATIOS FINANCIEROS						
CONCEPTO	FÓRMULA	INTERPRETACIÓN	2010	2011	2012	mar-13
LIQUIDEZ Y SOLVENCIA						
Coefficiente de Liquidez	(Activo corriente / Pasivo corriente)	Veces	3,13	2,52	2,20	2,13
Patrimonio sobre Activo	(Patrimonio Neto / Total Activo)	Porcentaje	20,20%	20,81%	17,91%	15,04%
	(Cartera vencida total + Ejecución total / Patrimonio Neto)	Porcentaje	4,27%	8,44%	4,89%	5,01%
Solvencia Patrimonial	(Cartera vencida total + Ejecución total - Previsión para cartera incobrable - Previsión genérica cíclica) / Patrimonio Neto)	Porcentaje	-31,71%	-21,85%	-17,78%	-16,58%
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	(Patrimonio Neto/Activos ponderados por riesgo)	Porcentaje	18,98%	17,11%	14,59%	15,06%
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	2,40
Cartera Vigente	(Cartera vigente total/Cartera bruta)	Porcentaje	99,04%	97,95%	98,86%	97,73%
Índice de Mora	(Cartera vencida total+Ejecución total /Cartera bruta)	Porcentaje	0,96%	2,05%	1,14%	2,27%
ENDEUDAMIENTO Y ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS						
Razón Deuda Patrimonio	(Total Pasivo / Patrimonio)	Veces	3,95	3,81	4,58	5,65
Cartera sobre Activo	(Cartera / Total Activo)	Porcentaje	86,02%	82,67%	75,65%	77,39%
Financiamiento	(Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento/Total Pasivo)	Porcentaje	42,44%	46,36%	35,97%	36,29%
	(Títulos valores en circulación/Total Pasivo)	Porcentaje	46,96%	40,64%	49,63%	43,59%
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

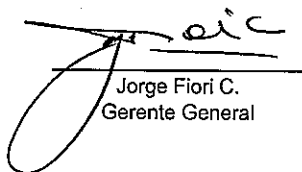
US\$ = dólar estadounidense

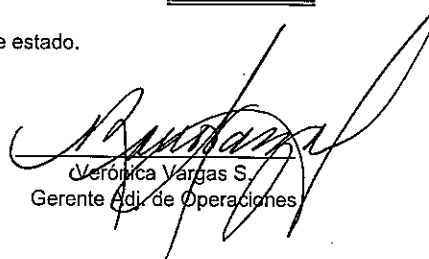
BISA LEASING S. A.

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><u>272,468,870</u></u>	<u><u>203,087,687</u></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><u>223,656,973</u></u>	<u><u>160,835,207</u></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><u>48,811,897</u></u>	<u><u>42,252,480</u></u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u><u>272,468,870</u></u>	<u><u>203,087,687</u></u>
Cuentas de orden	8 s)	<u><u>297,433,924</u></u>	<u><u>262,233,455</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 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



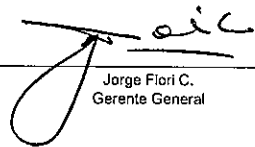
Verónica Vargas S.
Gerente Adj. de Operaciones

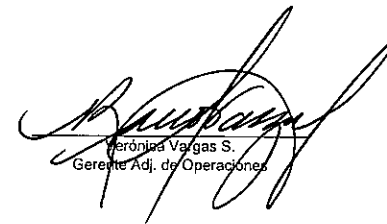
BISA LEASING S. A.

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

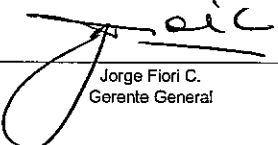

 Gerónima Vargas S.
 Gerente Adj. de Operaciones

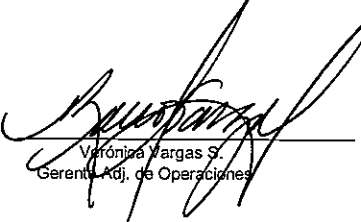
BISA LEASING S. A.

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 ASFI/047/2010, ASFI/062/2010, ASFI/065/2011, ASFI/067/2011, ASFI/091/2011, ASFI/093/2011, ASFI/119/2012 y ASFI/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>
	<u>Bs</u>	<u>(Reclasificado)</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
	<u>147,515,287</u>	<u>101,734,835</u>
Total activo corriente		
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
	<u>124,953,583</u>	<u>101,352,852</u>
Total activo no corriente		
Total activo	<u>272,468,870</u>	<u>203,087,687</u>
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
	<u>66,971,140</u>	<u>40,428,065</u>
Total pasivo corriente		
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
	<u>156,685,833</u>	<u>120,407,142</u>
Total pasivo no corriente		
Total pasivo	<u>223,656,973</u>	<u>160,835,207</u>
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>

- (*) 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	10,290,000	-	13,720,000	-	13,720,000	72,940,000	111,759,430
PASIVOS	8,152,855	10,385,669	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	1,037,062	7,114,248
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	158,809	1,089,430
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	1,568,467	10,759,682
Total activo	<u>18,974,376</u>	<u>130,164,221</u>
PASIVO		
Obligaciones con el público	628,224	4,309,616
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	7,176,086	49,227,949
Otras cuentas por pagar	960,402	6,588,360
Previsiones	553,019	3,793,708
Títulos valores en circulación	9,527,826	65,360,889
Obligaciones subordinadas	158,809	1,089,430
Total pasivo	<u>19,004,366</u>	<u>130,369,952</u>
Posición neta - pasiva	<u>(29,990)</u>	<u>(205,731)</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 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	170,506,633	1,313,388	2,251,642	(8,181,395)

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

Al 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)

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, Comunales 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>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
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>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
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>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
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:

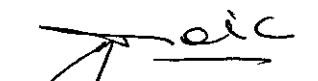
<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	<u>Saldo Activo</u> <u>Bs</u>	<u>Coefficiente de riesgo</u>	<u>Activo computable</u> <u>Bs</u>
Categoría I	Activos con riesgo de 0%	-	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	10%	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	11.679.793	20%	2.335.959
Categoría IV	Activos con 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 31 DE MARZO DE 2013 CON INFORME DE AUDITORÍA INTERNA

La Paz, 11 de Abril de 2013

INFORME
AI – BIL 007/2013

auditoría

A: Directorio de Bisa Leasing S.A.

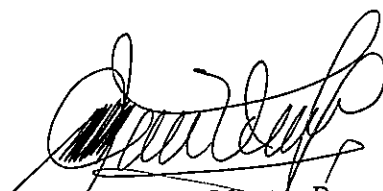
De: Cynthia Montes P. – Auditor Interno

Ref.: Estados Financieros de Bisa Leasing S. A. al 31 de Marzo de 2013

Se revisaron los Estados de Situación Patrimonial de Bisa Leasing S. A. al 31 de Marzo 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 31 de Marzo 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 31 de Marzo de 2013, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el periodo terminado a esa fecha, de acuerdo a normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.



Cynthia Montes Paz
AUDITOR INTERNO
BISA LEASING S.A.

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

BISA LEASING S.A.

Estados financieros al 31 de marzo de 2013

CONTENIDO

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

Bs = boliviano

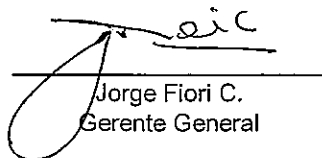
US\$ = dólar estadounidense

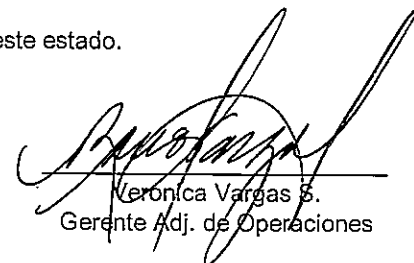
BISA LEASING S. A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE MARZO DE 2013

	<u>Notas</u>	<u>2013</u>
		<u>Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	8 a)	12,406,427
Inversiones temporarias	8 c)	4,055,472
Cartera	8 b)	210,031,369
Cartera vigente		197,504,570
Cartera vencida		3,983,865
Cartera en ejecución		578,097
Cartera reprogramada o reestructurada vigente		10,641,594
Cartera reprogramada o reestructurada vencida		123,800
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución		140,636
Productos devengados por cobrar cartera		2,741,816
Previsión para cartera incobrable		(5,683,009)
Otras cuentas por cobrar	8 e)	34,777,870
Bienes realizables	8 f)	7,262,065
Inversiones permanentes	8 d)	30,992
Bienes de uso	8 g)	2,827,623
Otros activos	8 h)	5,865
Total activo		<u><u>271,397,683</u></u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
PASIVO		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8 i)	83,681,253
Otras cuentas por pagar	8 j)	39,320,269
Previsiones	8 k)	5,969,600
Títulos valores en circulación	8 l)	100,512,060
Obligaciones subordinadas	8 m)	1,089,430
Total pasivo		<u><u>230,572,612</u></u>
PATRIMONIO NETO		
Capital social	9 a)	17,000,000
Reservas	9 b)	22,364,700
Resultados acumulados	9 c)	1,460,371
Total patrimonio neto		<u><u>40,825,071</u></u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u><u>271,397,683</u></u>
Cuentas de orden	8 u)	<u><u>301,507,717</u></u>

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


 Jorge Fiori C.
 Gerente General

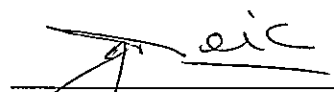

 Verónica Vargas S.
 Gerente Adj. de Operaciones

BISA LEASING S. A.


ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR EL PERIODO
TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2013

	<u>Notas</u>	<u>2013</u>
		<u>Bs</u>
Ingresos financieros	8 n)	6,568,115
Gastos financieros	8 n)	<u>(1,781,526)</u>
Resultado financiero bruto		4,786,589
Otros ingresos operativos	8 q)	64,454
Otros gastos operativos	8 q)	<u>(2,922)</u>
Resultado de Operación Bruto		4,848,121
Recuperación de Activos Financieros	8 o)	1,692,855
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de Activos Financieros	8 p)	<u>(2,223,155)</u>
Resultado de Operación Después de Incobrables		4,317,821
Gastos de Administración	8 r)	<u>(2,880,373)</u>
Resultado de Operación Neto		1,437,448
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>112,089</u>
Resultado después de Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		1,549,537
Ingresos Extraordinarios	8 s)	<u>193,520</u>
Resultado neto del periodo antes de ajuste de gestiones anteriores		1,743,057
Gastos de Gestiones Anteriores	8 t)	<u>(282,983)</u>
Resultado neto del periodo		<u><u>1,460,074</u></u>

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



Jorge Fiori C.
Gerente General



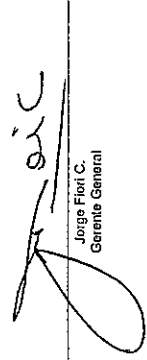
Verónica Vargas S.
Gerente Adj. de Operaciones

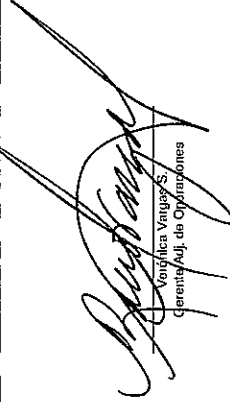
BISA LEASING S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2013

	Reservas					Total Reservas Bs	Resultados Acumulados Bs	Total Bs
	Capital social Bs	Otras reservas obligatorias Bs	Reservas por otras disposiciones No distributable Bs	Reserva legal Bs	Total Reservas 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 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	-	-	-	-	-	11,270,787	11,270,787	
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 cartera, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2013	-	-	699,542	-	699,542	(699,542)	-	
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	-	-	-	-	-	1,469,074	1,469,074	
Saldo al 31 de marzo de 2013	17,000,000	10,739,988	4,177,975	7,446,737	22,364,700	1,469,371	40,825,071	

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

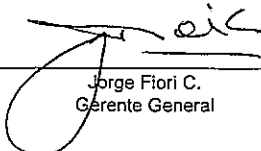

 Jorge Fiori C.
 Gerente General


 Patricia Varrucos
 Gerente/Adj. de Operaciones

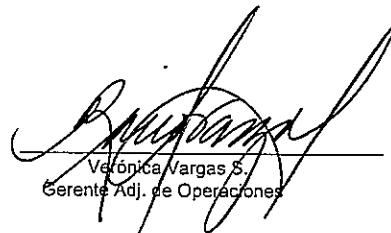
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL PERIODO
TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2013

	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>
Flujos de fondos en actividades de operación	
Resultado neto del periodo	1,460,074
Partidas que han afectado el resultado neto del periodo y que no han generado movimiento de fondos:	
- Productos devengados no cobrados	(2,741,816)
- Cargos devengados no pagados	761,891
- Provisiones para incobrables	424,851
- Provisiones cíclicas	105,448
- Provisiones para beneficios sociales	(552,828)
- Depreciaciones	92,308
- Amortizaciones	1,075
	<hr/>
Fondos obtenidos en el resultado del periodo	(448,997)
Productos cobrados (cargos pagados) en el periodo devengados en ejercicios anteriores sobre:	
- Cartera de préstamos	2,495,623
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(476,550)
- Títulos Valores en Circulación	(327,571)
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:	
- Otras cuentas por cobrar - pagos anticipados - diversas	(10,604,357)
- Bienes realizables	(6,958,897)
- Obligaciones con el público por depósitos en garantía	
- Otras cuentas por pagar - diversas y provisiones	14,610,155
	<hr/>
Flujo neto originado en actividades de operación - excepto actividades de intermediación -	(1,715,285)
Flujo de fondos en actividades de intermediación (Incremento) Disminución)de obligaciones por intermediación:	
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:	
- A corto plazo	(41,215)
- A mediano y largo plazo	3,126,308
Incremento (disminución) de colocaciones:	
- Créditos colocados en el periodo:	(40,401,360)
- Créditos recuperados en el periodo:	36,327,567
	<hr/>
Flujo neto (aplicado) originado en actividades de intermediación:	(988,700)
Flujos de fondos en actividades de financiamiento:	
Incremento (Disminución) en préstamos	
- Títulos valores en circulación	(10,290,000)
Cuentas de los accionistas	
- Pago de dividendos	(9,446,900)
	<hr/>
Flujo neto (aplicado) en actividades de financiamiento	(19,736,900)
Flujos de fondos en actividades de inversión: (Incremento) Disminución, neto en:	
- Inversiones temporarias	16,110,016
- Bienes de uso	(208,705)
	<hr/>
Flujo neto originado (aplicado) en actividades de inversión	15,901,311
Incremento de fondos durante el periodo	(6,539,574)
Disponibilidades al inicio del periodo	18,946,001
Disponibilidades al cierre del periodo	12,406,427

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.

Estados financieros al 31 de marzo de 2013

CONTENIDO

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

Bs = boliviano

US\$ = dólar estadounidense

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2013

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 marzo de 2013, 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 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, 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 una continuación 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.

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2013

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

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

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

Las exportaciones 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\$ 11.589 millones, mayor al el récord del año 2008. Hasta febrero 2013 las exportaciones han llegado a US\$ 1.857 millones, debido fundamentalmente a los precios internacionales, de gas, minerales y alimentos.

La economía en 2012 ha tenido un buen desempeño con un crecimiento de aproximadamente 5%. Se espera para 2013 un comportamiento similar.

Las Reservas Internacionales en diciembre de 2012 estuvieron en US\$ 13.927 millones alcanzando niveles impensados, y al 31 de marzo de 2012 están en US\$ 14.184 millones. Asimismo, se espera que continúe la política de apreciación del boliviano.

El sistema financiero a diciembre de 2012 y a marzo 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\$ 30,42MM. Al 31 de marzo de 2013, el resultado es de US\$ 213 mil, un índice de mora de 2.27%, provisiones constituidas por el 240.25% de la cartera en mora y la cartera bruta de US\$ 31,05MM.

Administración de riesgos

En atención a las disposiciones vigentes de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), el Comité de Riesgos y el Área 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 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.

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 marzo de 2013, los niveles de provisiones son razonables y la mora de cartera se ha mantenido baja.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2013

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

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

Riesgo de crédito (Cont.)

Asimismo, a marzo 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 de 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.

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 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.

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.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2013

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

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

Riesgo operacional, 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 los riesgos mencionados 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

Dentro del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles BISA LEASING, en fecha 2 de marzo de 2012, se emitió la tercera emisión de pagarés bursátiles, por US\$ 1.500.000 a 360 días plazo, la misma que fue cancelada en febrero de 2013.

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

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. Al cierre de marzo de 2013 el saldo de esta emisión es de Bs 45.500.000.

Para marzo de 2013 la calificación otorgada por Moody's Latin América Calificadora de Riesgo S.A. es de AAA para obligaciones de largo plazo, 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.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2013

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

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 periodo y/o ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en los resultados de cada periodo y/o ejercicio.

b) Cartera

Al 31 de marzo de 2013, 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 previsión para incobrables está calculada en función de la evaluación efectuada por la Sociedad sobre toda la cartera existente.

Al 31 de marzo de 2013, 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 marzo de 2013, 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 y ASFI/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:

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2013

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	Apartir del	Apartir del
				17/12/2009	17/12/2009	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 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	Apartir del	Apartir del
				17/12/2009	17/12/2009	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	Apartir del	Apartir del
				17/12/2009	17/12/2009	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 marzo de 2013 es de Bs5.683.009, que es considerada suficiente para cubrir las probables pérdidas que pudieran producirse al realizar los créditos existentes.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2013

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

b) Cartera (Cont.)

Previsión cíclica

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

Asimismo, 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, la misma que incorpora la clasificación de créditos PYME para las provisiones cíclicas.

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

Al 31 de marzo de 2013, se ha constituido la previsión genérica cíclica por Bs5.912.231.

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 periodo, 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 31 de marzo de 2013, 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, la cual es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la recuperación de estos derechos.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2013

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

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 prever a la fecha de adjudicación al menos el 25% del valor en libros.

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

El valor de bienes realizables, considerando en su conjunto, no supera el valor de mercado.

Según lo dispuesto por la actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - (Ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras), 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 31 de marzo de 2013, la Sociedad no cuenta con bienes recuperados.

Al 31 de marzo de 2013, 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 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.

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 periodo

Desde el 1° de enero de 2008, la Sociedad determina los resultados del periodo y/o 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.

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.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2013

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

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

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 POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Al 31 de marzo de 2013, no existen cambios en las políticas y prácticas contables con respecto a la gestión 2012.

NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de marzo de 2013, 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 al saldo deudor de BISA LEASING S.A. con el FONDESIF de Bs6.047.011 al 31 de marzo de 2013.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2013

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a) Al 31 de marzo de 2013, la clasificación de los activos y pasivos en corrientes y no corrientes es la siguiente:

	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>
ACTIVO	
ACTIVO CORRIENTE	
Disponibilidades	12,406,427
Inversiones temporarias	4,055,472
Cartera	91,600,561
Otras cuentas por cobrar	34,777,870
Bienes realizables (*)	7,262,065
Otros activos	5,865
	<hr/>
Total activo corriente	<u>150,108,260</u>
ACTIVO NO CORRIENTE	
Cartera	118,430,808
Inversiones permanentes	30,992
Bienes de uso, neto	2,827,623
	<hr/>
Total activo no corriente	<u>121,289,423</u>
Total activo	<u><u>271,397,683</u></u>
PASIVO CORRIENTE	
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a corto plazo	17,638,046
Otras cuentas por pagar	37,831,199
Títulos valores en circulación	13,852,060
Obligaciones subordinadas	1,089,430
	<hr/>
Total pasivo corriente	<u>70,410,735</u>
PASIVO NO CORRIENTE	
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a mediano y largo plazo	66,043,207
Otras cuentas por pagar	1,489,070
Previsiones	5,969,600
Títulos valores en circulación	86,660,000
	<hr/>
Total pasivo no corriente	<u>160,161,877</u>
Total pasivo	<u><u>230,572,612</u></u>
PATRIMONIO NETO	<u>40,825,071</u>
Total pasivo y patrimonio neto	<u><u>271,397,683</u></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 31 DE MARZO DE 2013

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 abril de 2013 en bolivianos.

Al 31 de marzo de 2013 (Expresado en bolivianos):

RUBROS	A 30 DIAS	A 60 DIAS	A 90 DIAS	A 180 DIAS	A 360 DIAS	A 720 DIAS	AMAS DE 720 DIAS	TOTAL
1 DISPONIBILIDADES	12.406.427	-	-	-	-	-	-	12.406.427
2 INVERSIONES TEMPORARIAS	4.055.472	-	-	-	-	-	-	4.055.472
3 CARTERA VIGENTE	7.949.511	7.295.260	8.131.232	22.853.445	42.629.306	61.158.973	58.128.447	208.146.164
4 OTRAS CUENTAS POR COBRAR	8.508.233	-	506.843	91.426	-	-	-	9.106.502
5 INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-	-	58.996	58.996
ACTIVOS	32.919.644	7.295.260	8.638.065	22.944.871	42.629.306	61.158.973	58.187.443	233.773.362
6 FINANCIAMIENTOS FONDESIF	-	-	-	2.015.670	-	2.015.670	2.015.670	6.047.011
7 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO	1.262.336	95.669	881.930	817.456	6.218.462	9.049.234	34.097.633	52.422.740
8 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS	-	-	-	-	-	-	-	-
9 OTRAS CUENTAS POR PAGAR	8.102.464	-	5.603.722	-	-	-	-	13.706.186
10 OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y BONOS	1.089.430	-	13.720.000	-	-	13.720.000	72.940.000	101.469.430
PASIVOS	10.454.230	95.669	20.205.652	2.833.127	6.218.462	24.784.904	109.053.303	173.645.367
ACTIVOS PASIVOS	3,15	76,26	0,43	8,10	6,86	2,47	0,53	1,35

En el calce financiero al 31 de marzo de 2013, el activo incluye las otras cuentas por cobrar registradas en la cuentas 143 y no incluye los productos financieros devengados por cobrar y la previsión para cartera incobrable, ni la previsión para inversiones en entidades de servicio telefónico mientras que el pasivo incluye las otras cuentas por pagar registradas en las cuentas 242 y no incluye los cargos financieros devengados por pagar por obligaciones.

NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de marzo de 2013, 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 marzo 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.	6,138,976	-	-	22,867
BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	-	-	-	22,816
LA VITALICIA SEGUROS Y REASEGUROS DE VIDA S.A.	-	-	-	4,476
ALMACENES INTERNACIONALES RAISA S.A.	-	-	-	18,442
BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA	-	-	-	-
TOTAL GRUPOS VINCULADOS	6,138,976	-	-	68,601

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2013

NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

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 marzo de 2013 pueden haber adquirido en el mercado primario o negociado en el mercado secundario.

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

NOTA 7 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos, al 31 de marzo de 2013, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, de acuerdo con el siguiente detalle:

Al 31 de marzo de 2013:

	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en</u>
		<u>Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	367,677	2,522,265
Inversiones temporarias	2,268	15,561
Cartera	16,810,224	115,318,134
Otras cuentas por cobrar	3,287,020	22,548,954
Total activo	<u>20,467,189</u>	<u>140,404,914</u>
PASIVO		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	7,236,931	49,645,350
Otras cuentas por pagar	3,625,813	24,873,075
Previsiones	605,375	4,152,875
Títulos valores en circulación	8,015,555	54,986,710
Obligaciones subordinadas	158,809	1,089,430
Total pasivo	<u>19,642,484</u>	<u>134,747,440</u>
Posición neta - activa	<u>824,705</u>	<u>5,657,474</u>

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

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de marzo de 2013, están compuestos de los siguientes grupos:

a) **DISPONIBILIDADES**

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2013, es la siguiente:

	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>
Bancos y corresponsales del país	<u>12,406,427</u>
	<u>12,406,427</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2013

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

b) CARTERA

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2013, es la siguiente:

	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>
Cartera vigente (*)	
Corto plazo - a menos de un año	88,858,745
Largo plazo - a más de un año	<u>119,287,420</u>
	208,146,165
Cartera vencida (*)	4,107,665
Cartera en ejecución (*)	718,732
Productos devengados por cobrar	2,741,816
Previsión específica para cartera incobrable	<u>(5,683,009)</u>
	<u><u>210,031,369</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 31 de marzo 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	73,523,724	2,869,432	542,813	(2,084,415)
Crédito Empresarial calificado por días mora	1,018,779	-	-	(12,115)
Crédito de Consumo Debidamente Garantizado	121,545	-	-	(8,826)
Crédito de vivienda	-	-	-	-
Microcrédito Individual debidamente garantizado	2,994,108	-	-	(74,853)
Crédito Pyme calificado como empresarial	125,482,075	604,115	-	(3,078,872)
Crédito Pyme calificado por días mora	<u>5,005,934</u>	<u>634,118</u>	<u>175,919</u>	<u>(423,928)</u>
Total cartera	<u><u>208,146,165</u></u>	<u><u>4,107,665</u></u>	<u><u>718,732</u></u>	<u><u>(5,683,009)</u></u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2013

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

b) CARTERA (Cont.)

Clasificación de cartera por sector económico:

Clasificación de cartera por actividad económica del Deudor:

Al 31 de marzo 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	34,518,160	245,387	-	(441,539)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	13,412,866	-	140,635	(413,648)
Minerales metálicos y no metálicos	11,874,466	-	-	(189,935)
Industria manufacturera	39,566,142	264,931	-	(768,351)
Producción y distribución de energía, gas y agua	1,897,351	-	-	(47,434)
Construcción	55,511,228	2,993,232	578,097	(2,417,093)
Venta al por mayor y menor	19,935,018	-	-	(398,126)
Hoteles y restaurantes	1,260,533	-	-	(11,967)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	8,166,265	604,115	-	(141,372)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	342,674	-	-	(9,172)
Educación	2,938,269	-	-	(587,654)
Servicios sociales, comunales y personales	18,723,193	-	-	(256,718)
Total cartera	<u>208,146,165</u>	<u>4,107,665</u>	<u>718,732</u>	<u>(5,683,009)</u>

Clasificación de cartera por destino del crédito:

Al 31 de marzo 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	34,315,914	245,387	-	(436,483)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	13,074,369	-	140,635	(412,802)
Minerales metálicos y no metálicos	11,874,466	-	-	(189,935)
Industria manufacturera	38,876,790	264,931	-	(758,711)
Producción y distribución de energía, gas y agua	1,897,351	-	-	(47,434)
Construcción	55,511,228	2,993,232	578,097	(2,417,093)
Venta al por mayor y menor	21,657,584	-	-	(431,164)
Hoteles y restaurantes	1,260,533	-	-	(11,967)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7,788,974	604,115	-	(131,939)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	342,674	-	-	(9,172)
Educación	2,938,269	-	-	(587,654)
Servicios sociales, comunales y personales	18,608,013	-	-	(248,655)
Total cartera	<u>208,146,165</u>	<u>4,107,665</u>	<u>718,732</u>	<u>(5,683,009)</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2013

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

b) CARTERA (Cont.)

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

Al 31 de marzo 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	3,330,079	-	-	(597,449)
Garantías personales	145,075,312	4,063,928	718,732	(4,188,884)
Garantías jurídicas	2,727,635	-	-	(28,868)
Otras garantías	57,013,139	43,737	-	(867,808)
Total	<u>208,146,165</u>	<u>4,107,665</u>	<u>718,732</u>	<u>(5,683,009)</u>

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

Al 31 de marzo de 2013 (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	199,532,155	96%	2,869,432	70%	-	0%	(2,798,976)	49%
2. Categoría B	892,471	0%	604,115	15%	-	0%	(62,064)	1%
3. Categoría C	6,368,663	3%	590,381	14%	-	0%	(1,391,809)	24%
4. Categoría D	1,352,876	1%	-	0%	-	0%	(676,438)	12%
5. Categoría E	-	0%	43,737	1%	-	0%	(34,990)	1%
6. Categoría F	-	0%	-	0%	718,732	100%	(718,732)	13%
Totales	<u>208,146,165</u>	<u>100%</u>	<u>4,107,665</u>	<u>100%</u>	<u>718,732</u>	<u>100%</u>	<u>(5,683,009)</u>	<u>100%</u>

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

Al 31 de marzo de 2013 (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	53,401,907	26%	-	0%	-	0%	(531,809)	9%
De 11 a 50 mayores	99,484,848	48%	2,869,432	70%	-	0%	(2,537,387)	45%
De 51 a 100 mayores	39,813,029	19%	604,115	15%	542,813	76%	(1,960,018)	34%
Otros	15,446,381	7%	634,118	15%	175,919	24%	(653,795)	12%
TOTALES	<u>208,146,165</u>	<u>100%</u>	<u>4,107,665</u>	<u>100%</u>	<u>718,732</u>	<u>100%</u>	<u>(5,683,009)</u>	<u>100%</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2013

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

b) CARTERA (Cont.)

Clasificación de cartera por fuente de financiamiento:

Al 31 de marzo de 2013 (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 (*)	8.800.225	264.931	-	(287.167)
Financiamientos con recursos entidades financieras de segundo piso (B.D.P. SAM.)	85.051.232	604.115	-	(843.790)
Otros Financiamientos Internos a la Vista FUNDAPRO	20.501.673	325.450	-	(745.990)
Otros recursos (**)	93.793.035	2.913.169	718.732	(3.806.062)
TOTAL	208.146.165	4.107.665	718.732	(5.683.009)

- (*) 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 31 de marzo de 2013 existen 24 operaciones, en cartera financiada con estos recursos. Al 31 de marzo de 2013 la cartera financiada con recursos del Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF) presenta una mora de 2,92%.

- (**) 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> Bs	<u>2012</u> Bs	<u>2011</u> Bs
Cartera vigente	197.504.570	192.962.206	149.727.128
Cartera vencida	3.983.865	1.648.660	-
Cartera en ejecución	578.097	578.097	562.785
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	10.641.594	13.551.034	20.779.505
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	123.800	-	1.313.388
Cartera reprogramada o reestructurada ejecución	140.636	158.772	1.688.857
Total cartera	212.972.562	208.898.769	174.071.663
Previsión específica por incobrabilidad	(5.683.009)	(5.258.158)	(8.181.395)
Previsión genérica cíclica	(5.912.231)	(5.806.782)	(4.613.797)
Total previsiones	(11.595.240)	(11.064.940)	(12.795.192)
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera y genérica cíclica	1.692.855	10.530.565	6.837.087
Cargos por previsión específica por incobrabilidad	1.282.183	6.532.831	4.699.410
Cargos por previsión cíclica por incobrabilidad	940.972	4.440.646	2.459.177
Productos por cartera (Ingresos financieros)	6.473.734	24.473.444	19.098.583
Créditos castigados por insolvencia	3.961.394	3.961.394	3.961.394
Número de prestatarios	179	189	177

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2013

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>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Previsión inicial	11,064,940	12,795,192	12,817,477
(+) Previsión específica constituida neta de reversiones	424,851	(750,074)	305,931
(+) Previsión cíclica neta de reversiones	105,449	1,192,986	15,569
(-) Recuperaciones de capital en efectivo	-	(2,173,164)	(200,802)
(-) Ajuste por diferencia de cambio	-	-	(142,983)
Previsión final	<u>11,595,240</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 31 de marzo de 2013, se debieron a situaciones coyunturales y no representaron mayor relevancia en el periodo.

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

Las reprogramaciones realizadas, se efectuaron 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 marzo de 2013, es la siguiente:

	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>
Depósito en caja de ahorros	55
Participación en fondos de inversión	<u>4,055,417</u>
	<u>4,055,472</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2013

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

c) INVERSIONES TEMPORARIAS (Cont.)

Al 31 de marzo de 2013 la participación en el fondo de inversión corresponde a fondos colocados en Premier Fondo de Inversión Abierto en dólares americanos, A Medida - Fondo de Inversión Abierto de corto plazo y en ULTRA - Fondo de Inversión Abierto de mediano plazo, ambos en bolivianos, administrados por BISA SAFI S.A..

La tasa promedio de rendimiento, al 31 de marzo de 2013, en el fondo Premier fue de 1.94%; en el fondo A Medida 1.88% y en el fondo Ultra 2.50%.

d) INVERSIONES PERMANENTES

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2013 es la siguiente:

	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>
Participación en entidades de servicio telefónico	58,996
(-) Previsión para inversiones en entidades de servicio telefónico	<u>(28,004)</u>
	<u><u>30,992</u></u>

e) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2013, es la siguiente:

	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>
Pagos anticipados (*)	25,727,013
Gastos por recuperar	505,800
Crédito fiscal IVA	8,508,233
Otras partidas pendientes de cobro	91,782
Importes entregados en garantía	686
Previsión para cuentas por cobrar	<u>(55,644)</u>
	<u><u>34,777,870</u></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 MARZO DE 2013

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

f) BIENES REALIZABLES

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2013, es la siguiente:

	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>
Bienes muebles adjudicados	
Excedidos del plazo de tenencia	-
Incorporados a partir del 1° de enero de 2003	-
Otros bienes realizables (*)	<u>7,262,065</u>
Total	<u><u>7,262,065</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 marzo de 2013, es la siguiente:

	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>
Edificios	1,856,378
Mobiliario y enseres	512,916
Equipo e instalaciones	349,220
Equipos de computación	1,407,876
Vehículos	565,801
Obras de Arte	<u>21,076</u>
	4,713,267
Menos: Depreciaciones acumuladas	<u>(1,885,644)</u>
Valores netos	<u><u>2,827,623</u></u>

Las depreciaciones de bienes de uso, cargadas a los resultados de los ejercicios terminados el 31 de marzo de 2013 alcanzaron a Bs92.208.

h) OTROS ACTIVOS

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2013, es la siguiente:

	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>
Cargos diferidos - Gastos para asistencia técnica FONDESIF	726,126
Amortización acumulada gastos asistencia técnica FONDESIF	(726,126)
Desarrollo de Sistemas de Información	58,112
Amortización acumulada desarrollo de sistemas de información	(56,937)
Otros activos	<u>4,690</u>
	<u><u>5,865</u></u>

La amortización de gastos de desarrollo de sistemas de información al 31 de marzo de 2013, alcanzó a Bs1.074.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2013

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

i) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2013, es la siguiente:

	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>
Obligaciones con entidades financieras:	
Financiamientos con el FONDESIF a corto plazo (1)	2,015,670
Financiamientos con el FONDESIF a mediano plazo (1)	4,031,341
Financiamientos con entidades de segundo piso a corto plazo (2)	9,275,874
Financiamientos con entidades de segundo piso a mediano plazo (2)	31,183,267
Financiamientos con entidades de segundo piso a largo plazo (2)	11,963,600
Otros financiamientos internos a corto plazo (3)	5,716,671
Otros financiamientos internos a mediano plazo (3)	18,865,000
Cargos financieros devengados por pagar	<u>629,830</u>
	<u>83,681,253</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 marzo de 2013, es de Bs6.047.011.
- (2) Se cuenta con financiamiento mediante una línea de crédito del BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVO S.A.M. con un límite máximo variable de aproximadamente US\$ 9,31 millones (Bs63,89 millones), cuyo saldo disponible al 31 de marzo de 2013 es de aproximadamente US\$1,67 millones (Bs11,47 millones), a un plazo remante de hasta 9 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. El saldo al 31 de marzo de 2013, es de Bs52.422.741.
- (3) Finalmente, se cuenta con préstamos de Fundapro por un monto original desembolsado de US\$ 5.500.000 (Bs37.730.000), 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 marzo 2013, el saldo adeudado a este financiador es de Bs24.581.671.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2013

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

j) OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2013, es la siguiente:

	<u>2013</u>
	Bs
Otras cuentas por pagar:	
- Por cargas sociales y fiscales	3,596,449
- Ingresos Diferidos (**)	3,750,116
- Cuotas anticipadas para arrendamiento financiero (***)	8,037,178
- Otras (*)	<u>22,294,190</u>
	<u>37,677,933</u>
Provisiones y previsiones	
- Beneficios sociales	1,395,909
- Otras provisiones	<u>246,427</u>
	<u>1,642,336</u>
	<u><u>39,320,269</u></u>

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

(**) Los ingresos diferidos, se originan por la colocación de Bonos 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.

k) PREVISIONES

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2013, es la siguiente:

	<u>2013</u>
	Bs
Otras provisiones	57,369
Previsión genérica cíclica	<u>5,912,231</u>
	<u><u>5,969,600</u></u>

l) TITULOS VALORES EN CIRCULACION

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2013, es la siguiente:

	<u>2013</u>
	Bs
Bonos no convertibles en acciones	100,380,000
Cargos financieros devengados por pagar	<u>132,060</u>
	<u><u>100,512,060</u></u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2013

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

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 marzo 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. Todas las series han sido colocadas en su totalidad, por lo que el saldo al 31 de marzo de 2013 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. Todas las series han sido colocadas en su totalidad. El saldo al 31 de marzo de 2013 es de Bs45.500.000.

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 marzo 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; dicha emisión fue cancelada en su totalidad en su fecha de vencimiento el 25 de febrero de 2013.

m) **OBLIGACIONES SUBORDINADAS**

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2013, es la siguiente:

	<u>2013</u>
	<u>Bs</u>
Obligaciones con el FONDESIF	<u>1,089,430</u>
	<u>1,089,430</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2013

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

m) OBLIGACIONES SUBORDINADAS (Cont.)

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

n) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2013, es la siguiente:

	<u>2013</u>
	Bs
INGRESOS FINANCIEROS	
Productos por:	
Disponibilidades	50,779
Inversiones temporarias	40,019
Cartera vigente	6,411,318
Cartera vencida y ejecución	62,416
Otras cuentas por cobrar	3,583
	<u>6,568,115</u>
GASTOS FINANCIEROS	
Cargos por:	
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	643,089
Títulos valores no convertibles en acciones	1,086,589
Otras comisiones	51,848
	<u>1,781,526</u>

Las tasas promedio ponderadas al 31 de marzo de 2013, son las siguientes:

	<u>2013</u>
Tasa de interés activa promedio ponderada	10.30%
Tasa de interés pasiva promedio ponderada	3.70%

o) RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2013, es la siguiente:

Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera	857,332
Disminución de previsión genérica cíclica	835,523
	<u>1,692,855</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2013

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 marzo de 2013, es la siguiente:

	<u>2013</u>
	Bs
Cargo por previsión específica para cartera incobrable	1,282,183
Cargo por previsión genérica cíclica	940,972
	<u>2,223,155</u>

q) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2013, es la siguiente:

	<u>2013</u>
	Bs
OTROS INGRESOS OPERATIVOS	
Ingreso de bienes realizables	1,131
Ingresos operativos diversos	63,324
	<u>64,455</u>
OTROS GASTOS OPERATIVOS	
Comisiones por servicios	2,857
Gastos operativos diversos	65
	<u>2,922</u>

r) GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición del grupo al 31 de marzo de 2013, es la siguiente:

	<u>2013</u>
	Bs
Gastos de personal	1,957,374
Servicios contratados	110,616
Seguros	26,316
Comunicaciones y traslados	32,014
Impuestos	497,315
Mantenimiento y reparaciones	23,152
Depreciaciones y desvalorización de bienes de uso	92,308
Amortizaciones gastos de organización	1,075
Gastos notariales y judiciales	10,159
Alquileres	33,673
Papelaría, útiles y materiales de servicio	6,152
Propaganda y publicidad	3,840
Aportes a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero	62,761
Otros gastos de administración	23,618
	<u>2,880,373</u>

Al 31 de marzo de 2013, los gastos de personal incluyen las dietas a directores y síndicos por un total de Bs250.569. Las remuneraciones del presidente del Directorio, los miembros del Directorio y el síndico han sido aprobadas por la Junta Ordinaria de Accionistas.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2013

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

s) INGRESOS EXTRAORDINARIOS

	<u>2013</u> Bs
Ingresos Extraordinarios	<u>193,520</u>
	<u><u>193,520</u></u>

La amortización de los ingresos diferidos, genera un ingreso extraordinario, de acuerdo a lo instruido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. Dicha amortización se realiza durante el plazo de los Bonos emitidos.

t) GASTOS GESTIONES ANTERIORES

	<u>2013</u> Bs
Gastos de Gestiones Anteriores	<u>282,982</u>
	<u><u>282,982</u></u>

u) CUENTAS DE ORDEN

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2013, es la siguiente:

	<u>2013</u> Bs
Garantías recibidas	568,716
Documentos y valores de la entidad (*)	223,009,445
Cuentas incobrables castigadas	3,993,389
Otras cuentas de registro (**)	<u>73,936,167</u>
	<u><u>301,507,717</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.

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 marzo de 2013, 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 marzo de 2013 es de Bs2.401.47.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2013

NOTA 9 – PATRIMONIO NETO (Cont.)

b) RESERVAS

Legal

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

En el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto se exponen los movimientos que tuvieron las cuentas patrimoniales durante los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2013.

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 31 de marzo 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 31 DE MARZO DE 2013

NOTA 10 - PONDERACION DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

Al 31 de marzo de 2013:

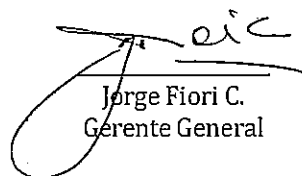
<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	<u>Saldo</u> <u>Activo</u> <u>Bs</u>	<u>Coefficiente</u> <u>de riesgo</u>	<u>Activo</u> <u>computable</u> <u>Bs</u>
Categoría I	Activos con riesgo de 0%	-	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	10%	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	12,406,482	20%	2,481,296
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	258,991,200	100%	258,991,200
	TOTALES	<u>271,397,682</u>		<u>261,472,496</u>
	10% sobre Activo computable			26,147,250
	Patrimonio Neto			39,364,701
	Excedente (Déficit) patrimonial			13,217,451
	Coefficiente de Adecuación Patrimonial			15.06%

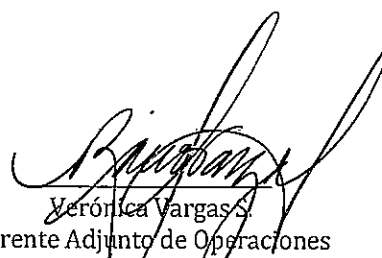
NOTA 11 - CONTINGENCIAS

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 marzo de 2013, 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 Adjunto de Operaciones

ANEXO III

ANEXO DE ACTUALIZACIONES DEL PROSPECTO MARCO (Enero 2017)

1. DECLARACION JURADA DEL ESTRUCTURADOR POR LA INFORMACION CONTENIDA EN EL ANEXO DE ACTUALIZACIONES DEL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING III



Serie:A-DIRNOPLU-FN-2016

N° 0515171

VALOR Bs. 3,7

FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 007/2016

DECLARACIÓN VOLUNTARIA

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas **NUEVE Y VEINTE** del día **DIECISÉIS** del mes de **ENERO** del año **DOS MIL DIECISIETE**, ante mí la suscrita Notaria de Fe Publica de Primera Clase de este Distrito Judicial, N° 97, **Dra. Jenny Erika Reyes Leano**, se constituyó ante esta Oficina Notarial, el Señor: **JAVIER ENRIQUE PALZA PRUDENCIO** con Cédula de Identidad No. **2015472 LP.** y domicilio en la ciudad de La Paz, mayor de edad y hábil por derecho a quien de identificarlo Doy Fe. -----

En relación a la Actualización del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III que estamos presentando a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante la presente declaración voluntaria: -----

Yo, **JAVIER ENRIQUE PALZA PRUDENCIO** con Cédula de Identidad No. **2015472 LP.** y domicilio en la ciudad de La Paz, mayor de edad y hábil por derecho, en representación legal de **BISA S.A. Agencia de Bolsa**, en mi calidad de Gerente General, en mérito al Testimonio de Poder No. 543/2016 de fecha 2 de agosto de 2016, otorgado ante Notaría de Fe Pública No. 42 del Distrito Judicial de La Paz, declaro bajo juramento que: -----

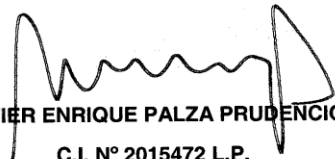
"Como Gerente General de BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA, hemos realizado una investigación dentro del ámbito de nuestra competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que nos lleva a considerar que la información proporcionada por BISA Leasing S.A. para la Actualización del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III 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 mantener su inversión o adquirir los Valores de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III (Bonos BISA LEASING III - EMISIÓN 1 y Bonos BISA LEASING III - EMISIÓN 2), deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en este documento de Actualización, en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III, en los respectivos Prospectos Complementarios y en la(s) Actualización(es) de éste(os), respecto a los Valores y a la transacción propuesta."-----

"La adquisición de los Valores de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III (Bonos BISA LEASING III - EMISIÓN 1 y Bonos BISA LEASING III - EMISIÓN 2), presupone la aceptación por el suscriptor o comprador de todos los términos y condiciones de

la Oferta Pública tal como aparecen en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III, en los respectivos Prospectos Complementarios, en la presente Actualización y en la(s) Actualización(es) que corresponda(n) al (los) Prospecto(s)." -----

Con lo que terminó el acto, leído que le fue, persistió en su tenor, firmando en constancia con el suscrito Notario de Fe Pública, de lo que certifico y Doy Fe. -----

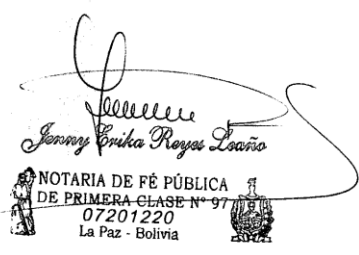


JAVIER ENRIQUE PALZA PRUDENCIO
C.I. N° 2015472 L.P.



DECLARANTE VOLUNTARIO

ANTE MÍ:



Jenny Erika Reyes Leano
NOTARIA DE FE PÚBLICA
DE PRIMERA CLASE N° 97
07201220
La Paz - Bolivia

2. DECLARACION JURADA DEL EMISOR POR LA INFORMACION CONTENIDA EN EL ANEXO DE ACTUALIZACIONES DEL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING III



Serie: A-DIRNOPLU-FN-2016

N° 2372447

VALOR Bs. 3.-

FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 007/2016

DECLARACIÓN VOLUNTARIA

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas **nueve y treinta a.m.** del día **doce** del mes de **Enero** del año **dos mil diecisiete**, ante mí la suscrita Notaria de Fe Pública de Primera Clase de este Distrito Judicial, N° 97, **Dra. Jenny Erika Reyes Leano**, se constituyó ante esta Oficina Notarial, el Señor: **JUAN PABLO ROJAS URIOSTE** con Cédula de Identidad No. **2378117 L.P.** y domicilio provisorio en la ciudad de La Paz, mayor de edad y hábil por derecho a quien de identificarlo Doy Fe. -----

En relación a la Actualización del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III que estamos presentando a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante la presente declaración voluntaria: -----

Yo, **JUAN PABLO ROJAS URIOSTE** con Cédula de Identidad No. 2378117 L.P. y domicilio provisorio en la ciudad de La Paz, mayor de edad y hábil por derecho, en representación legal de **BISA Leasing S.A.**, como Gerente General, en mérito al Testimonio de Poder No. 4182/2015 de fecha 6 de noviembre de 2015, otorgado ante Notaría de Fe Pública No. 97 del Distrito Judicial de La Paz, declaro bajo juramento que: -----

"BISA Leasing S.A. legalmente representada por mi persona, ha presentado ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) una declaración respecto a la veracidad de la información como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores (RMV) del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III, para la Oferta Pública de las Emisiones comprendidas dentro del referido Programa de Emisiones".-----

"Hemos suscrito el Testimonio No. 150/2017 de fecha once de enero de 2017, otorgado por Notaría de Fe Pública No. 97 del Distrito Judicial de La Paz, correspondiente a la Protocolización del DOCUMENTO DE MODIFICACIÓN E INCORPORACIÓN DE COMPROMISOS FINANCIEROS para el Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III y, en consecuencia, para las Emisiones de Bonos BISA LEASING III - EMISIÓN 1 y Bonos BISA LEASING III - EMISIÓN 2, de acuerdo a lo aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA Leasing S.A. celebrada en fecha 26 de octubre de 2016 y por las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos BISA LEASING III - EMISIÓN 1 y de Bonos BISA LEASING III - EMISIÓN 2, ambas celebradas el día 8 de noviembre de 2016".-----

"Asimismo, manifiesto que no tengo conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en la Actualización del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III, a ser presentada ante la ASFI".-----

Con lo que termino el acto, leído que le fue, persistió en su tenor, firmando en constancia con el suscrito Notario de Fe Pública, de lo que certifico y Doy Fe. -----

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



ANTE MÍ:



Jenny Erika Reyes Leano
NOTARIA DE FE PÚBLICA
DE PRIMERA CLASE N° 97
07201220
La Paz - Bolivia

FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 007/2016

DECLARACIÓN VOLUNTARIA

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas **nueve y veinte a.m.** del día **doce** del mes de **Enero** del año **dos mil diecisiete**, ante mí la suscrita Notaria de Fe Pública de Primera Clase de este Distrito Judicial, N° 97, **Dra. Jenny Erika Reyes Leano**, se constituyó ante esta Oficina Notarial, el Señor: **FELIPE ALFREDO ARANA RÜCK** con Cédula de Identidad No. **164828 L.P.** y domicilio provisorio en la ciudad de La Paz, mayor de edad y hábil por derecho a quien de identificarlo Doy Fe. -----

En relación a la Actualización del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III que estamos presentando a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante la presente declaración voluntaria: -----

Yo, **FELIPE ALFREDO ARANA RÜCK** con Cédula de Identidad No. 164828 L.P. y domicilio provisorio en la ciudad de La Paz, mayor de edad y hábil por derecho; en representación legal de **BISA Leasing S.A.**, como Director, en mérito al Testimonio de Poder No. 4182/2015 de fecha 6 de noviembre de 2015, otorgado ante Notaría de Fe Pública No. 97 del Distrito Judicial de La Paz, declaro bajo juramento que: -----

"BISA Leasing S.A. legalmente representada por mi persona, ha presentado ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) una declaración respecto a la veracidad de la información como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores (RMV) del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III, para la Oferta Pública de las Emisiones comprendidas dentro del referido Programa de Emisiones".-----

"Hemos suscrito el Testimonio No. 150/2017 de fecha once de enero de 2017, otorgado por Notaría de Fe Pública No. 97 del Distrito Judicial de La Paz, correspondiente a la Protocolización del DOCUMENTO DE MODIFICACIÓN E INCORPORACIÓN DE COMPROMISOS FINANCIEROS para el Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III y, en consecuencia, para las Emisiones de Bonos BISA LEASING III - EMISIÓN 1 y Bonos BISA LEASING III - EMISIÓN 2, de acuerdo a lo aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA Leasing S.A. celebrada en fecha 26 de octubre de 2016 y por las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos BISA LEASING III - EMISIÓN 1 y de Bonos BISA LEASING III - EMISIÓN 2, ambas celebradas el día 8 de noviembre de 2016".-----

"Asimismo, manifiesto que no tengo conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en la Actualización del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III, a ser presentada ante la ASFI".-----

Con lo que termino el acto, leído que le fue, persistió en su tenor, firmando en constancia con el suscrito Notario de Fe Pública, de lo que certifico y **Doy Fe.** -----

FELIPE ALFREDO ARANA RÜCK
C.I. 164828 L.P.

DECLARANTE VOLUNTARIO

ANTE MÍ:



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

3. ANTECEDENTES

- Mediante Resolución de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (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 Registro del Mercado de Valores (RMV), bajo el número de registro ASFI/DSV-PEB-BIL-007/2013.
- Mediante Testimonio No. 150/ 2017 correspondiente a la ESCRITURA PÚBLICA DE DOCUMENTO DE MODIFICACIÓN E INCORPORACIÓN DE COMPROMISOS FINANCIEROS DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE *BONOS BISA LEASING III* Y, EN CONSECUENCIA, DE LAS EMISIONES DE *BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1* Y *BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2*, de fecha 11 de enero de 2017, otorgado ante Notaría de Fe Pública No. 97 del Distrito Judicial de La Paz, a cargo de Dra. Jenny Erika Reyes Leaña, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 13 de enero de 2017 bajo el No.00156362 del libro No.10, la sociedad BISA LEASING S.A. modificó la fórmula de cálculo del Índice de Cobertura de Cartera (ICC), incluyendo en ésta a las Reservas por disposiciones no distribuibles e incorporó el Ratio de Liquidez (RL) y el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) como los Compromisos Financieros adicionales, aprobados previamente por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 26 de octubre de 2016; y por la Asamblea General de Tenedores de Bonos BISA LEASING III - EMISIÓN 1 y por la Asamblea General de Tenedores de Bonos BISA LEASING III - EMISIÓN 2, ambas celebradas en fecha 8 de noviembre de 2016.

4. ACTUALIZACIONES

ACTUALIZACIÓN No. 1

COMPROMISOS FINANCIEROS

Se modifica lo establecido en el punto **2.4.19.3** (páginas 41 y 42) del presente Prospecto Marco quedando redactado como sigue:

- **Índice de Cobertura de Cartera (ICC): el promedio trimestral no podrá ser menor al 100%.**

El ICC será calculado trimestralmente (marzo, junio, septiembre y diciembre) de la siguiente manera:

$$ICC = \frac{\text{Promedio trimestral de } (Previsiones \text{ por cartera incobrable} + \text{Previsión genérica cíclica} + \text{Reservas por disposiciones no distribuibles})}{\text{Promedio trimestral de cartera en mora}} \geq 100\%$$

Índice de Cobertura de Cartera (ICC) igual a Promedio trimestral de (Previsiones por cartera incobrable + Previsión Genérica Cíclica + Reservas por disposiciones no distribuibles) dividido entre Promedio trimestral de cartera en mora mayor o igual a cien por ciento.

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

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

Reservas por disposiciones no distribuibles: Importe constituido por las Juntas Generales Ordinarias de Accionistas de la Sociedad de 2012 y 2013 como una reserva no distribuible para su aplicación a pérdidas eventuales de cartera, conforme lo establecido por el Artículo 59 de la Ley N° 1488 de Bancos y Entidades Financieras.

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

- **Ratio de Liquidez (RL): el ratio al cierre del trimestre no podrá ser menor al 15%.**
El RL será calculado trimestralmente (marzo, junio, septiembre y diciembre) de la siguiente manera:

$$RL = \frac{\text{Suma al cierre del trimestre (Disponibilidades} + \text{Inversiones Temporarias)}}{\text{Total Pasivo Corriente al cierre del trimestre}} \geq 15\%$$

Ratio de Liquidez (RL) igual a Suma al cierre del trimestre de (Disponibilidades + Inversiones Temporarias) dividido entre el Total Pasivo Corriente al cierre del trimestre mayor o igual a quince por ciento.

Donde:

Disponibilidades: Efectivo que la Sociedad mantiene en caja o en depósitos a la vista en bancos y corresponsales tanto del país como del exterior así como los saldos a la vista en el Banco Central de Bolivia. También representa la existencia de cheques u otros documentos mercantiles de cobro inmediato.

Inversiones Temporarias: Inversiones en depósitos en otras entidades financieras y en títulos valores de deuda emitidos por otras entidades, que pueden ser convertidos fácilmente en efectivo en un plazo no mayor a los noventa (90) días y han sido adquiridas por la Sociedad con la intención de obtener una adecuada rentabilidad de sus excedentes temporales de liquidez.

Total Pasivo Corriente: Sumatoria de las obligaciones adquiridas por la sociedad a un plazo de hasta un (1) año.

- **Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP):** el ratio al cierre del trimestre no podrá ser menor al 11%.

El CAP será calculado trimestralmente (marzo, junio, septiembre y diciembre) de la siguiente manera:

$$CAP = \frac{\text{Capital Regulatorio al cierre del trimestre}}{\text{Total Activos Ponderados al Riesgo al cierre del trimestre}} \geq 11\%$$

Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) igual a Capital Regulatorio al cierre del trimestre dividido entre el Total Activos Ponderados al Riesgo al cierre del trimestre mayor o igual a once por ciento.

Donde:

Capital Regulatorio: Sumatoria del capital primario y el capital secundario conforme lo establecido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

Total Activos Ponderados al Riesgo: Sumatoria de los Bienes y derechos de la entidad ponderados a su factor de riesgo, conforme las ponderaciones establecidas por la Ley N°393 de Servicios Financieros y la reglamentación establecida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

Dejándose establecido que los nuevos conceptos estarán claramente expuestos para su cálculo en las Notas a los Estados Financieros generados por **BISA LEASING S.A.** y que son enviadas trimestralmente (marzo, junio, septiembre y diciembre), dentro del período de treinta días

*calendario con posterioridad a la finalización de cada trimestre, a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV) y al Representante Común de Tenedores de los **Bonos BISA LEASING III - EMISIÓN 1** y de los **Bonos BISA LEASING III - EMISIÓN 2** (Representante de Tenedores). Aclarándose asimismo que se enviará el cálculo del Ratio de Liquidez (RL) y del Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) a la ASFI, BBV y al Representante de Tenedores junto con el Índice de Cobertura de Cartera (ICC).*

Cualquiera o todas las restricciones, obligaciones y compromisos financieros dispuestos en este punto 2.4.19., que no deriven de normas comerciales o regulatorias determinadas por el Código de Comercio u otras normas vigentes podrán ser eliminados o modificados en beneficio de la Sociedad de manera definitiva o por plazos determinados o condiciones definidas, previo consentimiento escrito de la Asamblea de Tenedores de Bonos, por el número de votos necesarios para tomar resoluciones válidas, de acuerdo a lo establecido en el punto 2.4.33. siguiente y contando con la aceptación de la Sociedad a través de los órganos competentes. La Asamblea de Tenedores de Bonos no podrá negar o retrasar, ni condicionar dicho consentimiento de manera no razonable cuando dichas eliminaciones o modificaciones sean: (i) necesarias para el desarrollo del Emisor; o (ii) pudieran resultar en un incremento de los ingresos del Emisor; o (iii) pudieran resultar en una disminución de los costos del Emisor, y dichas eliminaciones o modificaciones se encuentren dentro de un marco de las prácticas generalmente aceptadas en el rubro de los servicios de arrendamiento financiero.

