



BISA LEASING S.A.

La sociedad tiene por objeto único realizar todas las actividades y operaciones de arrendamiento financiero en sus diferentes modalidades, autorizadas a las empresas de arrendamiento financiero por la Ley de Servicios Financieros, Código de Comercio en lo conducente, disposiciones reglamentarias emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI y demás disposiciones legales vigentes.
 NÚMERO DE REGISTRO COMO EMISOR EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES (“RMV”) DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO (“ASFI”): SPVS-IV-EM-BIL-016/2000
 NÚMERO DE REGISTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING IV EN EL RMV DE LA ASFI: ASFI/DSV-PEB-BIL-003/2015
 NÚMERO DE REGISTRO DE LA EMISIÓN DE BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 EN EL RMV DE LA ASFI: ASFI/DSVSC-ED-BIL-002/2018
 CARTA EMITIDA POR LA ASFI MEDIANTE LA CUAL SE INSCRIBE Y SE AUTORIZA LA OFERTA PÚBLICA DE LA EMISIÓN DE BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6: ASFI/DSVSC/R - 38718/2018 DE 26 DE FEBRERO DE 2018

PROSPECTO COMPLEMENTARIO

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

**DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN: “BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6”
 MONTO AUTORIZADO DE LA EMISIÓN DE BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6: Bs80.000.000.-
 (Ochenta Millones 00/100 Bolivianos)**

**MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING IV: USD 40.000.000.-
 (Cuarenta millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)**

EMISIONES VIGENTES DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING IV:

BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 1 por un monto autorizado y efectivamente colocado de Bs60.000.000.- (Sesenta millones 00/100 Bolivianos)

BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 2 por un monto autorizado y efectivamente colocado de Bs30.000.000.- (Treinta millones 00/100 Bolivianos)

BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 3 por un monto autorizado y efectivamente colocado de USD4.000.000.- (Cuatro millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)

BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 4 por un monto autorizado y efectivamente colocado de Bs35.000.000.- (Treinta y cinco millones 00/100 Bolivianos)

BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 por un monto autorizado de Bs52.000.000 (Cincuenta y dos millones 00/100 bolivianos) y efectivamente colocado de Bs46.800.000.- (Cuarenta y seis millones ochocientos mil 00/100 Bolivianos)

Principales características de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6

Tipo de Valor a Emitirse:	Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.							
Moneda de la Emisión:	Bolivianos (Bs).							
Monto de la Emisión:	Bs80.000.000.- (Ochenta Millones 00/100 Bolivianos).							
Series de la Emisión de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6:	Serie A: Bs18.000.000.- (Dieciocho Millones 00/100 Bolivianos). Serie B: Bs20.000.000.- (Veinte Millones 00/100 Bolivianos). Serie C: Bs42.000.000.- (Cuarenta y dos Millones 00/100 Bolivianos).							
Fecha de Emisión:	26 de febrero de 2018.							
Tipo de Interés de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6:	Nominal, anual y fijo.							
Precio de Colocación:	Mínimamente a la par del valor nominal.							
Amortización de capital de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6:	Serie A: el capital será amortizado cada 360 días, a partir del Cupón N° 2 de acuerdo al siguiente detalle:		Serie B: el capital será amortizado cada 360 días, a partir del Cupón N°2 de acuerdo al siguiente detalle:		Serie C: el capital será amortizado cada 360 días, a partir del Cupón N° 12 de acuerdo al siguiente detalle:			
	Cupón N°	Días acumulados	Porcentaje de Amortización	Cupón N°	Días acumulados	Porcentaje de Amortización		
	2	360	32,00%	2	360	20,00%		
	4	720	34,00%	4	720	20,00%		
6	1080	34,00%	6	1080	20,00%			
Total	1080	100,00%	8	1440	20,00%	Total	2880	100,00%
Periodicidad de pago de intereses de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6:	Los intereses de las Series A, B y C de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 serán pagados cada ciento ochenta (180) días calendario.							
Plazo de Colocación Primaria:	El plazo de colocación primaria de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.							
Procedimiento de Colocación Primaria:	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).							
Forma de circulación de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6:	A la Orden.							
Forma de pago en Colocación Primaria:	En efectivo.							
Modalidad de Colocación:	A mejor esfuerzo.							
Bolsa en la cual se inscribirá la Emisión:	Bolsa Boliviana de Valores S.A.							
Forma de representación de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6:	Los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 estarán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulación legal vigente.							
Garantía:	Quirografaria. a) En el día del vencimiento del Bono y/o Cupón, las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva del Tenedor en base a la lista emitida por la EDV. b) A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento del Bono y/o Cupón, las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.							
Forma de amortización de capital y/o pago de intereses:	AESA Ratings S.A. Calificadora de Riesgo							

Calificación de Riesgo*: AA1: Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía. El numeral 1 significa que, el Valor se encuentra en el nivel más alto de la calificación asignada.

Serie	Clave de Pizarra	Monto de la Serie	Cantidad de Valores	Valor Nominal de cada Bono	Tasa de Interés	Plazo	Fecha de Vencimiento
A	BIL-4-N1A-18	Bs18.000.000.-	1.800	Bs 10.000.-	4,50%	1.080 días calendario	10 de febrero de 2021
B	BIL-4-N1B-18	Bs20.000.000.-	2.000	Bs 10.000.-	4,85%	1.800 días calendario	31 de enero de 2023
C	BIL-4-N1C-18	Bs42.000.000.-	4.200	Bs 10.000.-	5,30%	2.880 días calendario	15 de enero de 2026

* “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”.
 VEÁSE LA SECCIÓN “FACTORES DE RIESGO” EN LA PÁGINA 52 DEL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING IV, LA CUAL CONTIENE UNA EXPOSICIÓN DE CIERTOS FACTORES QUE DEBERÁN SER CONSIDERADOS POR LOS POTENCIALES ADQUIRIENTES DE LOS VALORES OFRECIDOS.

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



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

Esta página ha sido dejada en blanco intencionalmente

DECLARACIONES JURADAS

Declaración Jurada del Estructurador por la información contenida en el Prospecto Complementario de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6



MINISTERIO DE JUSTICIA
MINISTERIO DE JUSTICIA
TRANSPARENCIA INSTITUCIONAL
DIRECCIÓN DEL NOTARIADO PLURINACIONAL
LEY Nº 483/14



FORMULARIO NOTARIAL
Resolución Administrativa DIRNOPLU Nº 015/2017

Serie: A- DIRNOPLU-F.N-2017
Nº 5012346
VALOR Bs. 3.-

DECLARACIÓN VOLUNTARIA

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas **DIECISIETE** del día **TREINTA Y UNO** del mes de **ENERO** del año **DOS MIL DIECIOCHO**, ante mí la suscrita Notaria de Fe Pública de Primera Clase de este Distrito Judicial Nº 97, **Dra. JENNY ERIKA REYES LEÑO**, 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 solicitud de autorización que ha presentado **BISA Leasing S.A.** a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), para la Oferta Pública de la Emisión de Bonos denominada **Bonos BISA LEASING IV - EMISIÓN 6**, y con el propósito de brindar al inversionista un adecuado nivel de información respecto a dicha oferta, mediante la presente declaración voluntaria: -----

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

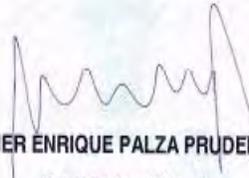
*“Como Gerente General de **BISA S.A. Agencia de Bolsa**, declaro que hemos realizado una investigación dentro del ámbito de nuestra competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que nos lleva a considerar que la información proporcionada por **BISA Leasing S.A.**,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

*Quien desee adquirir los **Bonos BISA LEASING IV - EMISIÓN 6** que se ofrecen, deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el presente Prospecto Complementario, en la Declaración Unilateral de Voluntad y en el Prospecto Marco del **Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV**, respecto al Valor y a la transacción propuesta.* -----

*La adquisición de los **Bonos BISA LEASING IV - EMISIÓN 6** que forman parte de las Emisiones comprendidas dentro del **Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV***

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

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**. -----



JAVIER ENRIQUE PALZA PRUDENCIO

C.I. N° 2015472 L.P.

DECLARANTE VOLUNTARIO

ANTE MÍ:



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

Declaración Jurada del Emisor por la información contenida en el Prospecto Complementario de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6


ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA
MINISTERIO DE JUSTICIA
TRANSPARENCIA INSTITUCIONAL
DIRECCIÓN DEL NOTARIADO PLURINACIONAL
LEY Nº 485/14


NOTARIA DE FE PÚBLICA
CLASE Nº 97
07201220
La Paz - Bolivia

Serie: A-DIRNOPLU-FN-2017
Nº 5013874
VALOR Bs. 3.-

FORMULARIO NOTARIAL
Resolución Administrativa DIRNOPLU Nº 015/2017

DECLARACIÓN VOLUNTARIA

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas **diez a.m.** del día **treinta y uno** del mes de **enero** del año **dos mil dieciocho**, ante mí la suscrita Notaría de Fe Pública de Primera Clase de este Distrito Judicial, Nº 97, **Dra. Jenny Erika Reyes Leado**, 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 solicitud de autorización dirigida a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), para la Oferta Pública de la Emisión de Bonos denominada **Bonos BISA LEASING IV - EMISIÓN 6**, y con el propósito de brindar al inversionista un adecuado nivel de información respecto a dicha oferta, mediante la presente declaración voluntaria: -----

Yo, **JUAN PABLO ROJAS URIOSTE** con Cédula de Identidad No. 2378117 L.P. y domicilio provisorio en la ciudad de La Paz, mayor de edad y hábil por derecho, en representación legal de **BISA Leasing S.A.**, como Gerente General, en mérito al Testimonio de Poder No. 2344/2017 de fecha 20 de septiembre de 2017, otorgado ante Notaría de Fe Pública No. 97 del Distrito Judicial de La Paz, declaro bajo juramento que: -----

"BISA Leasing S.A. legalmente representada por mi persona, ha presentado ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) una declaración respecto a la veracidad de la información como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores (RMV) de los Valores de la Emisión de Bonos denominada Bonos BISA LEASING IV - EMISIÓN 6, para su Oferta Pública, que forman parte del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV." -----

"Asimismo, manifiesto que no tengo conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el Prospecto Complementario de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV - EMISIÓN 6, presentado ante la ASFI." -----

Con lo que termino el acto, lcido que lo fue, percibí 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. Nº 2378117 L.P.
DECLARANTE VOLUNTARIO

ANTE MÍ:


NOTARIA DE FE PÚBLICA
CLASE Nº 97
07201220
La Paz - Bolivia


NOTARIA DE FE PÚBLICA
DE PRIMERA CLASE Nº 97
07201220
La Paz - Bolivia

Declaración Jurada del Emisor por la información contenida en el Prospecto Complementario de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6.



ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA
MINISTERIO DE JUSTICIA
Y
TRANSPARENCIA INSTITUCIONAL
DIRECCIÓN DEL NOTARIADO PLURINACIONAL
LEY N° 4837/4



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

Serie: A- DIRNOPLU-F.N-2017

N° 5013873

VALOR Bs. 3.-

FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 015/2017

DECLARACIÓN VOLUNTARIA

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas **diez y treinta a.m.** del día **treinta y uno** del mes de **enero** del año **dos mil dieciocho**, 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: **TOMAS NELSON BARRIOS SANTIVAÑEZ** con Cédula de Identidad No. **192503 L.P.** y domicilio provisorio en la ciudad de La Paz, mayor de edad y hábil por derecho a quien de identificarlo Doy Fe. -----

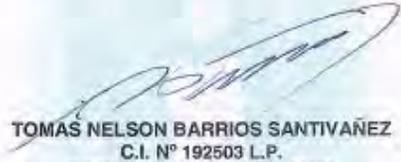
En relación a la solicitud de autorización dirigida a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), para la Oferta Pública de la Emisión de Bonos denominada **Bonos BISA LEASING IV - EMISIÓN 6**, y con el propósito de brindar al inversionista un adecuado nivel de información respecto a dicha oferta, mediante la presente declaración voluntaria: -----

Yo, **TOMAS NELSON BARRIOS SANTIVAÑEZ** con Cédula de Identidad No.192503 L.P. y domicilio provisorio en la ciudad de La Paz, mayor de edad y hábil por derecho, en representación legal de **BISA Leasing S.A.**, como Director, en mérito al Testimonio de Poder No. 2344/2017 de fecha 20 de septiembre de 2017, otorgado ante Notaría de Fe Pública No. 97 del Distrito Judicial de La Paz, *declaro bajo juramento que:* -----

"BISA Leasing S.A. legalmente representada por mi persona, ha presentado ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) una declaración respecto a la veracidad de la información como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores (RMV) de los Valores de la Emisión de Bonos denominada Bonos BISA LEASING IV - EMISIÓN 6, para su Oferta Pública, que forman parte del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV." -----

"Asimismo, manifiesto que no tengo conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el Prospecto Complementario de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV - EMISIÓN 6, presentado 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.** -----



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

ANTE MÍ:





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

ENTIDAD ESTRUCTURADORA

La estructuración de la presente Emisión denominada BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 (en adelante podrá ser denominada simplemente como la Emisión) fue realizada por BISA S.A. Agencia de Bolsa.

RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO

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

Javier Enrique Palza Prudencio	Gerente General
--------------------------------	-----------------

Los responsables de la elaboración del presente Prospecto Complementario por BISA LEASING S.A. son:

Lic. Juan Pablo Rojas Urioste	Gerente General
-------------------------------	-----------------

PRINCIPALES FUNCIONARIOS DE BISA LEASING S.A.

Lic. Juan Pablo Rojas Urioste	Gerente General
Lic. Verónica Rocío Vargas Salas	Gerente de Operaciones
Lic. Luis Sergio Arce Vega	Gerente Adjunto de Negocios Cochabamba
Lic. Mónica Leticia Suárez Padilla	Gerente Adjunto del Área Legal
Ing. Roxana Gabriela Linares Larraín	Gerente Adjunto de Gestión Integral de Riesgos
Lic. Klaudia Kalenny Aguilar Muñoz	Gerente Adjunto de Gestión de Riesgo de Crédito
Ing. Max Fernando Céspedes Gallardo	Subgerente de Sistemas
Lic. Eliana Santivañez Caro	Subgerente de Finanzas y Proyectos Especiales
Ing. Freddy Sergio Villalba Leytón	Gerente Adjunto de Negocios La Paz
Lic. Darwin Núñez Saucedo	Subgerente de Negocios Santa Cruz

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

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

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

Bolsa Boliviana de Valores S.A. ("BBV")

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

BISA S.A. Agencia de Bolsa

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

BISA LEASING S.A.

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

ÍNDICE DE CONTENIDO

1.	RESUMEN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO	1
1.1.	Resumen de las características y contenido de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 ..	1
1.2.	Información resumida de los Participantes.....	5
1.3.	Antecedentes legales de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 ..	6
1.4.	Antecedentes legales del Emisor	7
1.5.	Posibilidad de que los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 sean limitados o afectados por otra clase de valores	8
1.6.	Restricciones, obligaciones y compromisos financieros	8
1.7.	Hechos potenciales de incumplimiento y hechos de incumplimiento	8
1.8.	Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida	8
1.9.	Protección de derechos	8
1.10.	Arbitraje	8
1.11.	Tribunales competentes	8
1.12.	Factores de Riesgo	8
1.13.	Resumen del análisis financiero.....	9
1.13.1.	Balance General	10
1.13.2.	Estado de resultados	12
1.13.3.	Indicadores financieros	13
1.13.4.	Liquidez.....	14
1.13.4.1.	Calidad de cartera	16
1.13.4.2.	Endeudamiento y estructura de activos y pasivos.....	17
1.13.4.3.	Eficiencia	18
1.13.4.4.	Rentabilidad	19
2.	DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS	21
2.1.	Antecedentes Legales de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 ..	21
2.2.	Delegación y aspectos Operativos	22
2.3.	Características y contenido de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6	22
2.3.1.	Denominación de la Emisión	22
2.3.2.	Tipo de valores a emitirse	22
2.3.3.	Monto total y moneda de la Emisión	22
2.3.4.	Series de la Emisión de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6	22
2.3.5.	Cantidad de Valores que contiene cada Serie de la Emisión de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 ..	22
2.3.6.	Valor nominal de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6	23
2.3.7.	Precio de colocación	23
2.3.8.	Numeración de los Bonos de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6.....	23
2.3.9.	Fecha de emisión, plazo y fecha de vencimiento de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 ..	23
2.3.10.	Plazo de colocación primaria	23
2.3.11.	Forma de circulación de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6	23
2.3.12.	Forma de representación de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6	23
2.3.13.	Transferencia de los Bonos	24
2.3.14.	Contenido de los Bonos	24
2.3.15.	Modalidad de Colocación	24
2.3.16.	Procedimiento de Colocación Primaria y Mecanismo de Negociación	24
2.3.17.	Forma de pago en Colocación Primaria	24
2.3.18.	Número de Registro y fecha de inscripción de la Emisión en el RMV de la ASFI	24
2.3.19.	Entidad Calificación de Riesgo	24
2.4.	Derechos de los Titulares	25

2.4.1.	Tipo de interés y tasa de interés de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6	25
2.4.2.	Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses	25
2.4.3.	Fórmula de cálculo de los intereses	25
2.4.4.	Fórmula para la amortización de capital	26
2.4.5.	Reajustabilidad del Empréstito	26
2.4.6.	Forma de amortización de capital y/o pago de intereses	26
2.4.7.	Amortización y pago de capital de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6	26
2.4.8.	Fecha y lugar de amortización de capital y/o pago de intereses:	28
2.4.9.	Provisión para amortización de capital y/o pago de intereses de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6	28
2.4.10.	Modalidad de pago	28
2.4.11.	Plazo para el pago total de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6	29
2.4.12.	Garantía	29
2.4.13.	Convertibilidad en acciones	29
2.4.14.	Redención anticipada	29
2.4.14.1.	Rescate anticipado mediante sorteo	29
2.4.14.2.	Redención mediante compra en el mercado secundario	30
2.4.15.	Tratamiento del RC-IVA en caso de redención anticipada	30
2.4.16.	Agente pagador	30
2.4.17.	Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar.....	30
2.4.18.	Efectos sobre los derechos de los Tenedores de Bonos por fusión o transformación del Emisor	31
2.4.19.	Posibilidad de que los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 sean limitados o afectados por otra clase de valores	31
2.4.20.	Asamblea General de Tenedores de Bonos.....	31
2.4.21.	Representante Común de Tenedores de Bonos	32
2.4.22.	Nombramiento del Representante Común de Tenedores de Bonos	32
2.4.22.1.	Honorarios del Representante de Tenedores de Bonos	32
2.4.22.2.	Deberes y facultades del Representante de Tenedores	33
2.4.23.	Restricciones, obligaciones y compromisos financieros a los que se sujetará el Emisor durante la vigencia de la Emisión	33
2.4.24.	Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento	33
2.4.25.	Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida.....	33
2.4.26.	Aceleración de plazos	33
2.4.27.	Protección de derechos	34
2.4.28.	Redención de los Bonos, pago de intereses, relaciones con los Tenedores de Bonos , y cumplimiento de otras obligaciones inherentes al Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV y sus Emisiones	34
2.4.29.	Arbitraje	34
2.4.30.	Tribunales competentes	34
2.4.31.	Tratamiento tributario	34
2.4.32.	Normas de seguridad	35
2.4.33.	Obligaciones de información.....	35
3.	RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACIÓN DE LOS RECURSOS.....	35
4.	FACTORES DE RIESGO	37
4.1.	Factores de riesgo relacionados con Bolivia	37
4.1.1.	Riesgo país o Riesgo estructural	37
4.1.2.	Riesgo de los controles del tipo de cambio y las fluctuaciones cambiarias	37
4.2.	Factores de riesgo relacionados con el sector	38

4.2.1.	Riesgo tributario	38
4.2.2.	Riesgo de cambios en el marco regulatorio de los servicios de arrendamiento financiero y/o del sistema financiero en general	38
4.3.	Factores de riesgo relacionados al emisor	38
4.3.1.	Riesgo de Crédito	38
4.3.2.	Riesgo de mercado	39
4.3.3.	Riesgo de liquidez	39
4.3.4.	Riesgo operacional y riesgo legal.....	40
4.4.	Factores de riesgo relacionados a los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos	40
4.4.1.	Mercado secundario para los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos.....	40
4.4.2.	Riesgo de variación de tasas de interés	40
4.4.3.	Riesgo tributario	41
5.	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN	41
5.1.	Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria	41
5.2.	Medios de difusión sobre las principales condiciones de la Oferta Pública de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6	41
5.3.	Mecanismo de negociación	41
5.4.	Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de la Emisión de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6	41
5.5.	Agente colocador	41
5.6.	Modalidad de colocación	41
5.7.	Precio de colocación	41
5.8.	Plazo de colocación primaria	42
5.9.	Condiciones bajo las cuáles la Oferta Pública quedará sin efecto	42
5.10.	Relación entre el Emisor y el Agente colocador	42
5.11.	Bolsa de valores en la cual se inscribirá la Emisión	42
6.	INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR	42
6.1.	Datos generales del emisor	42
6.1.1.	Identificación del emisor	42
6.1.2.	Documentos de Constitución y sus Modificaciones	43
6.1.3.	Capital social.....	44
6.1.4.	Empresas vinculadas	45
6.1.5.	Estructura administrativa interna.....	45
6.1.6.	Directores y Ejecutivos	46
6.1.7.	Perfil profesional de los principales ejecutivos de BISA LEASING S.A.	47
6.1.8.	Empleados.....	49
6.2.	Descripción de BISA LEASING S.A.....	49
6.2.1.	Información histórica de BISA LEASING S.A.	49
6.2.2.	Descripción del sector.....	50
6.2.3.	Principales productos y servicios del emisor	51
6.2.4.	Descripción de las actividades y negocios de BISA LEASING S.A.	51
6.2.5.	Clientes de BISA LEASING S.A.	52
6.2.6.	Ingresos Financieros	52
6.2.7.	Licencias.....	53
6.2.8.	Estrategia Empresarial	53
6.2.1.	Créditos y deudas por pagar.....	54
6.2.2.	Relaciones especiales entre BISA LEASING S.A. y el Estado.....	55
6.2.3.	Principales activos de BISA LEASING S.A.	55

6.2.4.	Relación económica con otras empresas que comprometan más del 10% del patrimonio de BISA LEASING S.A.	56
6.3.	Procesos legales de BISA LEASING S.A.	56
6.4.	Hechos Relevantes recientes de BISA LEASING S.A.	57
6.5.	Análisis e interpretación de los Estados Financieros	60
6.5.1.	Balance General	60
6.5.2.	Estado de Resultados	68
6.5.3.	Indicadores financieros	73
6.5.3.1.	Liquidez y solvencia	73
6.5.3.2.	Calidad de cartera	76
6.5.3.3.	Endeudamiento y estructura de activos y pasivos.....	78
6.5.3.4.	Eficiencia	80
6.5.3.5.	Rentabilidad	81
6.6.	Cambios en los responsables de la elaboración y revisión de la Información Financiera	84
6.7.	Cálculo Histórico de los Compromisos Financieros.....	84
7.	ESTADOS FINANCIEROS.....	87

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro N° 1:	Principales cuentas de los Estados Financieros	9
Cuadro N° 2:	Indicadores financieros	13
Cuadro N° 3:	Calificación de Riesgo de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6	24
Cuadro N° 4:	Cronograma para el pago de intereses y amortización de capital de la Serie A de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 incluir columna para fechas.....	27
Cuadro N° 5:	Cronograma para el pago de intereses y amortización de capital de la Serie B de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6	27
Cuadro N° 6:	Cronograma para el pago de intereses y amortización de capital de la Serie C de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6	27
Cuadro N° 7:	Premio por prepago (en porcentaje)	30
Cuadro N° 8:	Emisiones vigentes (al 30 de noviembre de 2017).....	31
Cuadro N° 9:	Antecedentes del Representante de Tenedores.....	33
Cuadro N° 10:	Tratamiento tributario	35
Cuadro N° 11:	Nómina de accionistas de BISA LEASING S.A. (al 30 de noviembre de 2017)(*).....	44
Cuadro N° 12:	Nómina de accionistas del Grupo Financiero BISA S.A. (al 30 de noviembre de 2017)	44
Cuadro N° 13:	Nómina de accionistas de ICE Ingenieros S.A. (al 30 de noviembre de 2017).....	45
Cuadro N° 14:	Entidades vinculadas a BISA LEASING S.A. (al 30 de noviembre de 2017)	45
Cuadro N° 15:	Composición del Directorio de BISA LEASING S.A. (al 30 de noviembre de 2017).....	46
Cuadro N° 16:	Principales Ejecutivos de BISA LEASING S.A. (al 30 de noviembre de 2017)	47
Cuadro N° 17:	Evolución del número de empleados de BISA LEASING S.A. (al 30 de noviembre de 2017)	49
Cuadro N° 18:	Evolución de las principales cuentas de la Industria de Leasing en Bolivia (al 30 de noviembre de 2017)	50
Cuadro N° 19:	Evolución de los Ingresos Financieros BISA LEASING S.A. (Expresado en Bolivianos) 52	
Cuadro N° 20:	Créditos contraídos por BISA LEASING S.A. con BDP S.A.M (al 30 de noviembre de 2017)	54
Fuente:	BISA LEASING S.A.	54
Cuadro N° 21:	Valores representativos de deuda en circulación emitidos por BISA LEASING S.A. (al 30 de noviembre de 2017).....	55
Cuadro N° 22:	Principales activos de BISA LEASING S.A. (al 30 de noviembre de 2017).....	56
Cuadro N° 23:	Procesos legales vigentes de BISA LEASING S.A. (al 30 de noviembre de 2017)	56
Cuadro N° 24:	Estructura de la cartera de créditos (en millones de Bs)	62
Cuadro N° 25:	Cálculo Histórico del Índice de Cobertura de Cartera (ICC) (expresado en USD).....	85
Cuadro N° 26:	Cálculo Histórico del Índice de Cobertura de Cartera (ICC) (expresado en USD).....	85
Cuadro N° 27:	Cálculo Histórico del Ratio de Liquidez (RL) (expresado en USD).....	85
Cuadro N° 28:	Cálculo Histórico del Índice de Liquidez (RL) (expresado en USD)	86
Cuadro N° 29:	Cálculo Histórico del Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (expresado en USD)	86
Cuadro N° 30:	Cálculo del Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (expresado en USD)	86
Cuadro N° 31:	Balance General y análisis horizontal del Balance General de BISA LEASING S.A	87
Cuadro N° 32:	Análisis Vertical del Balance General de BISA LEASING S.A.....	87
Cuadro N° 33:	Estado de Resultados y análisis horizontal del Estado de Resultados de BISA LEASING S.A.	88
Cuadro N° 34:	Análisis Vertical del Estado de Resultados de BISA LEASING S.A.	89
Cuadro N° 35:	Indicadores Financieros de BISA LEASING S.A.	89

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico N° 1:	Organigrama de BISA LEASING S.A. (al 30 de noviembre de 2017)	46
Gráfico N° 2:	Evolución de las principales cuentas de la Industria de Leasing en Bolivia (al 30 de noviembre de 2017)	50
Gráfico N° 3:	Activo total (en millones de Bs).....	60
Gráfico N° 4:	Cartera (en millones de Bs).....	62
Gráfico N° 5:	Otras cuentas por cobrar (en millones de Bs)	63
Gráfico N° 6:	Pasivo total (en millones de Bs)	64
Gráfico N° 7:	Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento (en millones de Bs).....	65
Gráfico N° 8:	Títulos valores en circulación (en millones de Bs)	66
Gráfico N° 9:	Patrimonio neto (en millones de Bs)	67
Gráfico N° 10:	Ingresos financieros (en millones de Bs)	69
Gráfico N° 11:	Gastos financieros (en millones de Bs).....	70
Gráfico N° 12:	Resultado neto del ejercicio (en millones de Bs).....	72
Gráfico N° 13:	Coficiente de liquidez (en veces)	74
Gráfico N° 14:	Patrimonio sobre activo (en porcentaje).....	74
Gráfico N° 15:	Solvencia patrimonial (en porcentaje sin considerar provisiones).....	75
Gráfico N° 16:	Coficiente de adecuación patrimonial (en porcentaje)	76
Gráfico N° 17:	Cobertura de la cartera en mora (en veces).....	77
Gráfico N° 18:	Índice de mora (en porcentaje).....	78
Gráfico N° 19:	Eficiencia operativa (en porcentaje).....	80
Gráfico N° 20:	Retorno sobre el patrimonio ROE (en porcentaje).....	81
Gráfico N° 21:	Retorno sobre el Activo ROA (en porcentaje)	82
Gráfico N° 22:	Margen financiero bruto (en porcentaje)	83
Gráfico N° 23:	Margen neto (en porcentaje).....	84

ANEXOS

ANEXO I: ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 CON DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA.

ANEXO II: ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMRBE DE 2017 CON DICTAMEN DE AUDITORÍA INTERNA.

ANEXO III: CALIFICACIÓN DE RIESGO OTORGADA A LA EMISIÓN POR AESA RATINGS S.A. CALIFICADORA DE RIESGO

1. RESUMEN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO

1.1. Resumen de las características y contenido de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6

Denominación de la Emisión:	BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6.
Tipo de Valor a emitirse:	Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.
Monto de la Emisión:	Bs80.000.000.- (Ochenta Millones 00/100 Bolivianos).
Moneda de la Emisión:	Bolivianos (Bs).
Series de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6:	<p>Serie A: Bs18.000.000.- (Dieciocho Millones 00/100 Bolivianos)</p> <p>Serie B: Bs20.000.000.- (Veinte Millones 00/100 Bolivianos).</p> <p>Serie C: Bs42.000.000.- (Cuarenta y dos Millones 00/100 Bolivianos).</p>
Valor Nominal de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6:	<p>Serie A: Bs 10.000.- (Diez Mil 00/100 Bolivianos).</p> <p>Serie B: Bs 10.000.- (Diez Mil 00/100 Bolivianos).</p> <p>Serie C: Bs 10.000.- (Diez Mil 00/100 Bolivianos).</p>
Cantidad de Valores que contendrá cada Serie de la Emisión de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6:	<p>Serie A: Un mil Ochocientos (1.800) Bonos.</p> <p>Serie B: Dos mil (2.000) Bonos.</p> <p>Serie C: Cuatro mil doscientos (4.200) Bonos.</p>
Forma de representación de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6:	<p>Los Bonos estarán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulación legal vigente.</p>
Numeración de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6:	<p>Al tratarse de una Emisión con Valores (Bonos) a ser representados mediante Anotación en Cuenta en la EDV, no se considera numeración para los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6.</p>
Forma de circulación de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6:	<p>A la Orden.</p> <p>La Sociedad reputará como titular de un Bono BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 perteneciente al Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV 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>
Tipo de interés de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6:	Nominal, anual y fijo.
Tasa de Interés de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6:	<p>Serie A: 4,50% (Cuatro coma cincuenta por ciento).</p> <p>Serie B: 4,85% (Cuatro coma ochenta y cinco por ciento).</p> <p>Serie C: 5,30% (Cinco coma treinta por ciento).</p>
	El cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días.

Plazo de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6:	<p>Serie A: Un mil ochenta (1.080) días calendario. Serie B: Un mil ochocientos (1.800) días calendario. Serie C: Dos mil ochocientos ochenta (2.880) días calendario. Los plazos serán computados a partir de la fecha de Emisión.</p>
Fecha de Emisión:	26 de febrero de 2018.
Fecha de vencimiento:	<p>Serie A: 10 de febrero de 2021. Serie B: 31 de enero de 2023. Serie C: 15 de enero de 2026.</p>
Plazo para el pago total de la Emisión de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6:	<p>El plazo para el pago total de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 no es superior, de acuerdo a documentos constitutivos, al plazo de duración de la Sociedad.</p> <p>Serie A: El capital será amortizado de la siguiente manera:</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ Treinta y dos por ciento (32%) del capital será cancelado en el Cupón No. 2. ➤ Treinta y cuatro por ciento (34%) del capital será cancelado en el Cupón No. 4. ➤ Treinta y cuatro por ciento (34%) del capital será cancelado en el Cupón No. 6. <p>Serie B: El capital será amortizado de la siguiente manera:</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón No. 2. ➤ Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón No. 4. ➤ Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón No. 6. ➤ Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón No. 8. ➤ Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón No. 10. <p>Serie C: El capital será amortizado de la siguiente manera:</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ Treinta por ciento (30%) del capital será cancelado en el Cupón No. 12. ➤ Treinta por ciento (30%) del capital será cancelado en el Cupón No. 14. ➤ Cuarenta por ciento (40%) del capital será cancelado en el Cupón No. 16.
Amortización de capital de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6:	
Periodicidad de pago de intereses de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6:	<p>Los intereses de las Series A, B y C de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 serán pagados cada ciento ochenta (180) días calendario.</p>
Fórmula para la amortización de capital:	<p>Tratándose de una Emisión de Bonos denominada en Bolivianos, el monto a pagar se determinará de acuerdo a la siguiente fórmula:</p> <p style="text-align: center;">Capital: $VP = VN * PA$</p> <p>Donde:</p> <p>VP = Monto a pagar VN = Valor nominal</p>

	<p>PA = Porcentaje de amortización</p> <p>*En caso que la fecha de vencimiento de un Cupón coincida con día sábado, domingo o feriado, el pago se realizará el primer día hábil siguiente.</p> <p>Tratándose de una Emisión denominada en Bolivianos, para el cálculo de los intereses se utilizará la fórmula que se detalla a continuación:</p> $IB = K * (Tr * PI / 360)$ <p>Donde:</p> <p>IB = Intereses del Bono</p> <p>K = Valor nominal o saldo de capital pendiente de pago</p> <p>Tr = Tasa de interés nominal anual</p> <p>PI = Plazo del Cupón (número de días calendario)</p> <p>El cálculo de los intereses será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días.</p> <p>*En caso que la fecha de vencimiento de un Cupón coincida con día sábado, domingo o feriado, el pago se realizará el primer día hábil siguiente.</p>
Fórmula de cálculo de los intereses:	
Modalidad de colocación:	A mejor esfuerzo.
Destinatarios a los que va dirigida la oferta pública primaria:	La oferta pública será dirigida a personas naturales, personas jurídicas, fondos y patrimonios autónomos.
Convertibilidad en Acciones:	Los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 no serán convertibles en acciones de la Sociedad.
Reajustabilidad del Empréstito:	La Emisión de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 y el empréstito resultante no será reajutable, por tratarse de una Emisión de Bonos denominada en Bolivianos.
Forma de amortización de capital y/o pago de intereses:	<p>En el día del vencimiento del Bono y/o Cupón: las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes de las Series A, B y C de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva del Tenedor en base a la lista emitida por la EDV.</p> <p>A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento del Bono y/o Cupón: las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes de las Series A, B y C de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.</p>
Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses:	Los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 devengarán intereses a partir de su fecha de Emisión y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del Cupón o Bono.
Destino específico de los fondos	Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los

y plazo de utilización:

Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 serán utilizados de acuerdo a lo siguiente:

1. Pago de pasivos: recambio de pasivos financieros de la Sociedad (cualquiera de los siguientes):

- Pago de deuda con el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. (BDP S.A.M.) hasta Bs75.254.500.- (Setenta y Cinco Millones Doscientos Cincuenta y Cuatro Mil Quinientos 00/100 Bolivianos); y/o

2. Adquisición de bienes de capital a otorgar en arrendamiento financiero: compra de bienes de capital como ser maquinaria, equipo pesado, equipo electrónico, equipo médico, vehículos, inmuebles y/o muebles y enseres a ser otorgados en arrendamiento financiero hasta Bs80.000.000.- (Ochenta Millones 00/100 Bolivianos).

Se aclara que, en ningún caso el monto aplicado a estos conceptos podrá ser mayor al monto recaudado a través de la colocación primaria de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6.

El plazo de utilización de los recursos para recambio de pasivos será de 185 (ciento ochenta y cinco) días calendario de iniciada la colocación primaria.

En caso que antes de la obtención de la inscripción y autorización de la ASFI para realizar la oferta pública de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 y de su colocación, la empresa tuviera que contratar otros préstamos bancarios o hacer uso de fondos propios, el importe de hasta Bs30.000.000 (Treinta Millones 00/100 Bolivianos) proveniente de la colocación de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 podrá ser utilizado para la reposición de estos nuevos pasivos o compensación en caso de uso de fondos propios. Asimismo, considerando que las cifras indicadas como pasivos financieros de la Sociedad podrían variar, el Emisor queda facultado para realizar el pago de los indicados pasivos a las instituciones financieras por montos inferiores a los señalados, según la información financiera de la Sociedad a la fecha de pago.

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

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación primaria de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 podrán ser utilizados conforme se vayan realizando colocaciones parciales o en su defecto se realice la colocación total de la misma.

Todos los fondos provenientes de la colocación primaria de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6, serán depositados por la agencia de bolsa colocadora (Agente Colocador) en la cuenta bancaria señalada por el Emisor, exclusivamente abierta con este fin.

Se hace notar que la información expuesta por el Emisor en esta Declaración Unilateral de Voluntad corresponde a Estados Financieros al 30 de septiembre de 2017.

Garantía:	Los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 estarán respaldados por una Garantía Quirografaria, en los términos definidos por el Código Civil, hasta el monto total de las obligaciones emergentes de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 y en los límites de lo establecido por el inciso e) del artículo 464 de la Ley de Servicios Financieros No. 393 de fecha 21 de agosto de 2013.
Procedimiento de colocación primaria:	Mercado Primario Bursátil a través de la BBV.
Precio de colocación:	Mínimamente a la par del valor nominal.
Plazo de colocación primaria:	El plazo de colocación primaria de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.
Forma de pago en colocación primaria:	En efectivo.
Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar:	La frecuencia de los pagos a los Tenedores de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 está establecida en el cronograma de pagos señalado en el punto 2.4.7. de este prospecto complementario. Los pagos serán comunicados mediante aviso publicado en un medio de prensa escrita que sea un órgano de circulación nacional con al menos un (1) día de anticipación a la fecha establecida para el pago del Cupón o Bono (en el cronograma de pagos expuesto en el punto 2.4.7 se señalan las fechas de vencimiento).
Las otras condiciones y características de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 se encuentran descritas en el presente Prospecto Complementario.	

1.2. Información resumida de los Participantes

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

	BISA LEASING.
Agente Colocador:	BISA S.A. Agencia de Bolsa.
Agente Pagador:	BISA S.A. Agencia de Bolsa.
Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de la Emisión de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6:	BISA S.A. Agencia de Bolsa.
Entidad Calificadora de Riesgo:	AESA Ratings S.A. Calificadora de Riesgo.
Representante Común	
Provisorio de los Tenedores de Bonos :	Dunia Verónica Barrios Siles.

1.3. Antecedentes legales de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6

- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 4 de diciembre de 2014, aprobó el **PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING IV**, de acuerdo a lo establecido por el Código de Comercio, por la Ley del Mercado de Valores y sus respectivos reglamentos, según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leña mediante Testimonio N° 2103/2014 de fecha 8 de diciembre de 2014, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 10 de diciembre de 2014 bajo el N° 00145143 del libro N° 10.
- Mediante Resolución de la ASFI, ASFI N° 202/2015 de fecha 30 de marzo de 2015, se autorizó e inscribió el **PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING IV** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-PEB-BIL-003/2015.
- Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA Leasing S.A. celebrada en fecha 26 de octubre de 2016, se aprobaron modificaciones a los compromisos financieros asumidos para el Programa de Emisiones, modificando la fórmula de cálculo del Índice de Cobertura de Cartera (ICC) e incorporando un Ratio de Liquidez (RL) y el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) como los Compromisos Financieros adicionales, según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leña Testimonio N°3900/2016 de fecha 01 de noviembre de 2016 inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 07 de noviembre de 2016 bajo el N° 00155250 del libro N° 10.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 12 de octubre de 2017, consideró y aprobó las condiciones de la Emisión denominada **"BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6"**; según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leña Testimonio N° 4376/2017 de fecha 19 de octubre de 2017 inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en 24 de octubre de 2017 bajo el N° 00160100 del libro N° 10.
- La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Jenny Erika

Reyes Leño, mediante Testimonio N° 5107/2017, de fecha 08 de diciembre de 2017, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 13 de diciembre de 2017 bajo el N°00161128 del libro N° 10.

- Mediante Carta de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, ASFI/DSVSC/R-38718/2017 de fecha 26 de febrero de 2018, se inscribió y se autorizó la oferta pública de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-002/2018.

1.4. Antecedentes legales del Emisor

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

- Testimonio N° 313/2011 de fecha 16 de mayo de 2011. Modificación de los Estatutos Sociales, en su artículo 2, relativo al Objeto de la Sociedad.
- Testimonio N°3697/2017 de fecha 31 de agosto de 2017. Modificación del Estatuto Social de la Sociedad, por modificación integral de los Estatutos de BISA Leasing S.A.

1.5. Posibilidad de que los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 sean limitados o afectados por otra clase de valores

La posibilidad de que los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 sean limitados o afectados por otra clase de valores, se encuentra descrita en el punto 2.4.19. del presente Prospecto Complementario.

1.6. Restricciones, obligaciones y compromisos financieros

Las restricciones, obligaciones y compromisos financieros a los que se sujetará BISA LEASING S.A. durante la vigencia de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 comprendida dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING IV que se encuentran descritas en el punto 2.4.17. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING IV.

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 2.4.19. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV.

1.8. Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida

El caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida se encuentran descritos en el punto 2.4.20. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV.

1.9. Protección de derechos

La Protección de derechos se encuentra descrita en el punto 2.4.22. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING IV.

1.10. Arbitraje

Los términos para un arbitraje se encuentran descritos en el punto 2.4.29. del presente Prospecto Complementario.

1.11. Tribunales competentes

Los tribunales de justicia del Estado Plurinacional de Bolivia son competentes para que la Sociedad sea requerida judicialmente para el pago y en general para el ejercicio de todas y cualesquiera de las acciones que deriven de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6.

1.12. Factores de Riesgo

La sección 4 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING IV así como la sección 4 de este Prospecto Complementario presenta una explicación respecto a los siguientes factores de riesgo que afectan al emisor:

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

- Riesgo tributario
- Riesgo de cambios en el marco regulatorio de los servicios de arrendamiento financiero y/o del sistema financiero en general
- Factores de riesgo relacionados al emisor
 - Riesgo de crédito
 - Riesgo de mercado
 - Riesgo de liquidez
 - Riesgo operacional y riesgo legal
- Factores de riesgo relacionados a los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos
 - Mercado secundario para los Bonos
 - Riesgo de variación de tasas de interés
 - Riesgo tributario

1.13. Resumen del análisis financiero

El análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L.; y al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2016 auditados por Ernst & Young Ltda.

Asimismo, se presentan de manera referencial los Estados Financieros al 30 de noviembre de 2017, preparados por la Lic. Verónica Vargas en su calidad de Gerente de Operaciones de BISA LEASING S.A. y revisados por la Lic. Doris Alvéstegui en su calidad de Auditor Interno de BISA LEASING S.A.

Los estados financieros de las gestiones 2014, 2015 y 2016 no registran ningún efecto del ajuste por inflación; se encuentran presentados a valores históricos.

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

Cuadro N° 1: Principales cuentas de los Estados Financieros

PERÍODO	dic-14	dic-15	dic-16	nov-17	2014 - 2015 Horizontal Absoluto	2014 - 2015 Horizontal Relativo	2015 - 2016 Horizontal Absoluto	2015 - 2016 Horizontal Relativo
Cartera	290,79	328,38	338,13	335,98	37,59	12,93%	9,75	2,97%
Total Activo	351,12	399,06	427,61	441,14	47,94	13,65%	28,55	7,15%
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	109,79	80,23	69,97	68,93	(29,56)	-26,92%	(10,26)	-12,79%
Títulos valores en circulación	157,36	234,12	269,42	280,36	76,76	48,78%	35,30	15,08%
Total Pasivo	295,70	343,03	374,73	390,07	47,33	16,01%	31,69	9,24%
Patrimonio Neto	55,42	56,03	52,89	51,07	0,61	1,10%	(3,14)	-5,61%
Total Pasivo y Patrimonio Neto	351,12	399,06	427,61	441,14	47,94	13,65%	28,55	7,15%
Ingresos financieros	35,90	41,18	41,76	38,51	5,27	14,69%	0,58	1,42%
Gastos financieros	11,54	14,76	16,05	15,64	3,22	27,92%	1,29	8,76%
Gastos de administración	11,62	13,92	11,53	11,39	2,30	19,81%	(2,39)	-17,16%
<i>Resultado de operación neto</i>	<i>13,68</i>	<i>13,65</i>	<i>13,40</i>	<i>11,08</i>	<i>(0,03)</i>	<i>-0,24%</i>	<i>(0,24)</i>	<i>-1,77%</i>
Resultado neto del ejercicio	15,00	15,61	12,47	10,65	0,61	4,08%	(3,14)	-20,13%

Fuente: BISA LEASING S.A.

1.13.1. Balance General

Activo total

El activo total de BISA LEASING S.A. al 31 de diciembre de 2014 alcanzó Bs351,12 millones, al 31 de diciembre de 2015 ascendió a Bs399,06 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2016 sumó Bs427,61 millones.

Entre el 2014 y el 2015 el activo total muestra un incremento de Bs47,94 millones (13,65%), producto del incremento de la cartera vigente en total (incluyendo cartera reestructurada vigente) en Bs33,20 millones (11,46%) debido al crecimiento de las colocaciones de cartera en los sectores de servicios, construcción e industria.

Entre el 2015 y 2016 se produce nuevamente un incremento en el activo total de Bs28,55 millones (7,15%); explicado, principalmente, por el aumento de la cartera vigente total (incluyendo cartera reestructurada vigente) en Bs9,34 millones (2,89%) debido al crecimiento de las colocaciones de cartera en los sectores de servicios, construcción e industria.

Al 30 de noviembre de 2017, el activo total de la Sociedad asciende a Bs441,14 millones.

Cartera

Los datos muestran que para el 31 diciembre de 2014 se registraron Bs290,79 millones, correspondientes al 82,82% del activo total; para diciembre de 2015 reportó Bs328,38 millones, representando un 82,29% del activo total; mientras que para 31 de diciembre 2016 la cartera alcanzó a Bs338,13 millones, equivalentes a un 79,07% del activo total.

Entre el 2014 y el 2015 existe un importante incremento de Bs37,59 millones (12,93%). Entre el 2015 y el 2016 la cartera experimentó un incremento de Bs9,75 millones (2,97%). Asimismo, ambos incrementos surgen como consecuencia de las mayores colocaciones realizadas por la Sociedad durante el período analizado.

Entre el 2015 y 2016 experimentó un nuevo crecimiento de Bs9,75 millones (2,97%). El crecimiento de la cartera en este período se debió, principalmente, a las mayores colocaciones de cartera realizadas por la Sociedad a clientes en los sectores de servicios, construcción e industria.

Al 30 de noviembre de 2017, esta cuenta muestra un saldo de Bs335,98 millones representando 76,16% del activo total.

Pasivo total

El pasivo total de BISA LEASING S.A. al 31 de diciembre de 2014 reportó Bs295,70 millones, equivalentes al 84,22% del pasivo total y patrimonio neto; al 31 de diciembre de 2015 esta cuenta sumó Bs343,03 millones, igual al 85,96% del pasivo total y patrimonio neto; finalmente al 31 de diciembre de 2016 el pasivo total ascendió a Bs374,73 millones que representan el 87,63% del pasivo total y patrimonio.

Entre el 2014 y el 2015 el pasivo total se incrementó en Bs47,33 millones (16,01%) producto, principalmente, del incremento de la cuenta títulos valores en circulación en Bs76,76 millones (48,78%).

Entre el 2015 y el 2016 el pasivo total de la Sociedad experimentó un importante crecimiento en Bs31,69 millones (9,24%); como consecuencia, principalmente, del incremento de los títulos valores en circulación en Bs35,30 millones (15,08%) explicado por la colocación de los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 3 y los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 4, en la gestión 2016, asimismo hubo una reducción de las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento en Bs10,26 millones (12,79%).

Al 30 de noviembre de 2017, el pasivo total asciende a Bs390,07 millones, que representan el 88,42% del pasivo total y patrimonio.

Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento

Las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento de BISA LEASING S.A. para la gestión 2014 sumaron Bs109,79 millones correspondientes a 31,27% del pasivo total y patrimonio neto; en la gestión 2015 las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento ascienden a Bs80,23 millones equivalentes al 20,11% del pasivo total y patrimonio neto; y finalmente para la gestión 2016 mostraron un saldo de Bs69,97 millones que representa el 16,36% del pasivo total y patrimonio.

En el análisis correspondiente a las gestiones 2014 y 2015 se observa una disminución de Bs29,56 millones equivalentes a 26,92% en términos relativos. Entre las gestiones 2015 y 2016 esta cuenta también muestra una disminución de Bs10,26 millones (12,79%).

Al 30 de noviembre de 2017, esta cuenta muestra un saldo de Bs68,93 millones, que representa 15,63% del pasivo total y patrimonio.

Títulos valores en circulación

Para la gestión 2014 los títulos valores en circulación ascendieron a Bs157,36 millones, equivalentes al 44,82% del pasivo total y patrimonio neto; para la gestión 2015 reportaron Bs234,12 millones correspondientes al 58,67% del pasivo total y patrimonio neto; finalmente para la gestión 2016 alcanzaron a Bs269,42 millones que representan el 63,01% del pasivo total y patrimonio neto.

Entre las gestiones 2014 y 2015 esta cuenta mostró un incremento de Bs76,76 millones (48,78%), producto de la colocación de los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 1 y los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 2, en la gestión 2015.

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

Al 30 de noviembre de 2017, esta cuenta muestra un saldo de Bs280,36 millones, que representa 63,55% del pasivo total y patrimonio.

Patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2014 el patrimonio neto de la Sociedad ascendió a Bs55,42 millones representando el 15,78% de la suma del pasivo total y patrimonio neto; mientras que para el 2015 reportó Bs56,03 millones, igual al 14,04% del pasivo total y patrimonio neto; finalmente para la

gestión 2016 el patrimonio neto sumó Bs52,89 millones equivalentes al 12,37% del pasivo total y patrimonio.

Entre el 2014 y el 2015 el patrimonio experimentó un crecimiento de Bs0,61 millones (1,10%) debido al crecimiento de resultados acumulados en Bs0,61 millones (4,07%)

Entre el 2015 y el 2016 el patrimonio neto reportó una disminución de Bs3,14 millones (5,61%), ocasionado principalmente por la disminución de los resultados acumulados en Bs3,14 millones (20,13%).

Al 30 de noviembre de 2017, el patrimonio de la sociedad asciende a Bs51,07 millones, que representa el 11,58% de total pasivo y patrimonio neto.

1.13.2. Estado de resultados

Ingresos financieros

Al 31 de diciembre de 2014 los ingresos financieros reportaron Bs35,90 millones, al 31 de diciembre de 2015 los ingresos alcanzaron Bs 41,18 millones; mientras que al 31 de diciembre de 2016 ascendieron a Bs41,76 millones.

Entre el 2014 y 2015 los ingresos financieros se incrementaron en Bs5,27 millones (14,69%). Entre las gestiones 2015 y 2016 los ingresos financieros registraron un ligero crecimiento de Bs0,58 millones (1,42%). Ambos incrementos se explican principalmente por el incremento de los productos por cartera debido a las mayores colocaciones de operaciones de arrendamiento financiero.

Al 30 de noviembre de 2017, los ingresos financieros de la Sociedad fueron de Bs38,51 millones.

Gastos financieros

Los gastos financieros al 31 de diciembre de 2014 sumaron Bs11,54 millones, representando el 32,13% de los ingresos financieros; para el 31 de diciembre de 2015 reportaron Bs14,76 millones, correspondientes al 35,84% de los ingresos financieros; mientras que para diciembre de 2016 alcanzaron Bs16,05 millones equivalentes al 38,43% de los ingresos financieros.

Entre el 2014 y 2015 esta cuenta registró un incremento de Bs3,22 millones (27,92%). Entre las gestiones 2015 y 2016 los gastos financieros se incrementaron en Bs1,29 millones (8,76%).

Al 30 de noviembre de 2017, los gastos financieros de la Sociedad fueron de Bs15,64 millones, representando el 40,60% de los ingresos financieros.

Resultado neto del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2014 el resultado neto del ejercicio fue de Bs15,00 millones, correspondiente al 41,78% de los ingresos financieros; para el 31 de diciembre de 2015 sumó Bs15,61 millones equivalente al 37,92% de los ingresos financieros; finalmente para diciembre de 2016 el resultado neto del ejercicio alcanzó los Bs12,47 millones que representaron el 29,86% de los ingresos financieros.

Entre el 2014 y 2015 el resultado neto experimentó un incremento de Bs0,61 millones (4,08%) principalmente ocasionado por el ascenso en los ingresos financieros en Bs5,27 millones (14,69%) y por la disminución de los cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros de Bs1,47 millones (16,91%).

Entre las gestiones 2015 y 2016 el resultado neto mostró una disminución de Bs3,14 millones (20,13%), la disminución en el resultado neto del ejercicio, se debe principalmente a que en la gestión 2016 los impuestos a las utilidades ascienden a Bs3,65 millones.

Al 30 de noviembre de 2017, el resultado neto de la Sociedad fue de Bs10,65 millones, que representan el 27,66% de los ingresos financieros.

1.13.3. Indicadores financieros

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

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

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

Cuadro Nº 2: Indicadores financieros

ANÁLISIS DE RATIOS FINANCIEROS						
CONCEPTO	FÓRMULA	INTERPRETACIÓN	dic-14	dic-15	dic-16	nov-17
LIQUIDEZ Y SOLVENCIA						
Coficiente de Liquidez	<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>	Veces	2,22	3,08	2,92	2,60
Patrimonio sobre Activo	<i>Patrimonio Neto / Total Activo</i>	Porcentaje	15,78%	14,04%	12,37%	11,58%
Solvencia Patrimonial	<i>Cartera vencida total + Ejecución total / Patrimonio Neto</i>	Porcentaje	5,03%	10,60%	9,42%	32,38%
	<i>(Cartera vencida total + Ejecución total - Previsión para cartera incobrable - Previsión genérica cíclica) / Patrimonio Neto</i>	Porcentaje	-16,48%	-10,57%	-11,64%	10,77%
Coficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	<i>Patrimonio Neto / Activos ponderados por riesgo</i>	Porcentaje	12,09%	10,51%	30,51%	24,34%
CALIDAD DE CARTERA						
Cobertura de la Cartera en Mora	<i>Previsión para cartera incobrable + Previsión genérica cíclica / Cartera en mora</i>	Veces	4,28	2,00	2,24	0,67
Cartera Vigente	<i>Cartera vigente total / Cartera bruta</i>	Porcentaje	99,05%	98,19%	98,52%	95,07%
Índice de Mora	<i>Cartera vencida total + Ejecución total / Cartera bruta</i>	Porcentaje	0,95%	1,81%	1,48%	4,93%
ENDEUDAMIENTO Y ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS						
Razón Deuda Patrimonio	<i>Total Pasivo / Patrimonio</i>	Veces	5,34	6,12	7,09	7,64
Cartera sobre Activo	<i>Cartera / Total Activo</i>	Porcentaje	82,82%	82,29%	79,07%	76,16%

Financiamiento	<i>Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento/Total Pasivo</i>	Porcentaje	37,13%	23,39%	18,67%	17,67%
	<i>Títulos valores en circulación/Total Pasivo</i>	Porcentaje	53,22%	68,25%	71,90%	71,87%
RATIOS DE EFICIENCIA						
Margen de Intermediación	<i>Ingresos financieros/Cartera Bruta</i>	Porcentaje	12,28%	12,52%	12,38%	
	<i>Gastos financieros/Cartera Bruta</i>	Porcentaje	3,94%	4,49%	4,76%	
Eficiencia Administrativa	<i>Gastos administrativos/Ingresos financieros</i>	Porcentaje	32,36%	33,80%	27,61%	
Eficiencia Operativa	<i>Gastos financieros+Gastos Administrativos/Total Activo</i>	Porcentaje	6,59%	7,19%	6,45%	
RATIOS DE RENTABILIDAD						
ROE Retorno sobre Patrimonio	<i>Resultado Neto/Patrimonio Neto</i>	Porcentaje	27,07%	27,86%	23,58%	
ROA Retorno sobre Activos	<i>Resultado Neto/Total Activo</i>	Porcentaje	4,27%	3,91%	2,92%	
Margen Financiero Bruto	<i>Resultado financiero bruto/Ingresos financieros</i>	Porcentaje	67,87%	64,16%	61,57%	
Margen Neto	<i>Resultado neto/Ingresos financieros</i>	Porcentaje	41,78%	37,92%	29,86%	

Fuente: BISA LEASING S.A.

1.13.4. Liquidez

Coeficiente de liquidez (Activo corriente / Pasivo corriente)

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

Para la gestión 2014 el coeficiente de liquidez fue de 2,22 veces; para la gestión 2015, 3,08 veces; y finalmente para la gestión 2016 fue de 2,92 veces.

Durante el período analizado se observa que el indicador ha mantenido un comportamiento positivo. Se puede verificar que la Sociedad se encuentra en condiciones de satisfacer holgadamente sus pasivos de corto plazo con todos sus activos de corto plazo.

Al 30 de noviembre de 2017, el coeficiente de liquidez fue de 2,60 veces.

Patrimonio sobre activo (Patrimonio neto / Activo total)

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 2014, el ratio patrimonio sobre activo de BISA LEASING S.A. fue 15,78%; para el 31 de diciembre de 2015, 14,04%; y finalmente para diciembre de 2016 fue de 12,37%.

Durante el período analizado se observa que la mayor parte del activo total de la Sociedad está siendo financiado por deuda, representando el patrimonio de la misma una proporción cuya media está entre un 14,00% y un 16,00% del activo total. Esta estructura es explicada por el giro del negocio de BISA LEASING S.A.

Al 30 de noviembre de 2017, el ratio patrimonio sobre activo fue de 11,58%.

**Solvencia patrimonial (Cartera vencida total + Ejecución total / Patrimonio neto)
((Cartera vencida total + Ejecución total – Previsión para cartera incobrable – Previsión genérica cíclica) / Patrimonio neto)**

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

Si analizamos el primer indicador, es decir tomando el total de la cartera en mora sin considerar provisiones, se observa que para la gestión 2014 el indicador fue de 5,03%, para el 2015 el indicador fue de 10,60%; mientras que para la gestión 2016 fue de 9,42%. El indicador presentado al cierre de la gestión 2014 se debió a la significativa disminución de la cartera vencida durante la gestión 2014, logrando como resultado que el total de la cartera en mora al cierre de la gestión 2014 fuera uno de los más bajos registrados por BISA LEASING S.A. en los últimos años

Al 30 de noviembre de 2017, el ratio de solvencia patrimonial fue de 32,38%. Este incremento en el ratio se debe a que el total de cartera vencida y en ejecución aumentaron en 264,67% y 146,63% respectivamente para el mes de noviembre. Sin embargo, cabe resaltar que esto se debió a un tema coyuntural por lo que, para el cierre a diciembre de 2017, este indicador fue de 18,70%.

Al realizar el análisis del segundo ratio se observa que los valores obtenidos durante las gestiones 2014 -2016 son negativos, ya que la cartera en mora fue provisionada en más del 100,00% durante todo el período analizado. A noviembre 2017, la cobertura de cartera en mora no alcanzó al 100% sin embargo, la misma para el cierre del mes de diciembre de 2017 alcanzó a 115,85%, con lo cual el ratio analizado muestra un valor negativo como en gestiones pasadas.

Coefficiente de adecuación patrimonial (CAP) (Patrimonio neto / Activos ponderados por riesgo)

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

De acuerdo al Artículo 415 de la Ley N° 393 de Servicios financieros, las EIF deberán mantener un coeficiente de adecuación patrimonial de por lo menos el diez por ciento (10%). Lo que significa que las entidades pueden operar con un volumen de activos de riesgo diez veces más grande que su patrimonio (apalancamiento).

El órgano ejecutivo mediante decreto supremo podrá incrementar este porcentaje hasta un doce por ciento (12%), en función de las condiciones prevalecientes del sistema financiero, la coyuntura macroeconómica y la situación externa.

Al cierre de la gestión 2014 el CAP de BISA LEASING S.A. fue de 12,09%, al cierre de 2015 fue de 10,51% y finalmente, al cierre de 2016 el CAP de la Sociedad fue de 30,51%. Este alto nivel del CAP se debe a la aplicación de las nuevas ponderaciones establecidas para el cálculo de este indicador,

mismas que fueron puestas en vigencia mediante la Circular N° 363 emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en concordancia al artículo 418 de la Ley de Servicios Financieros No. 393 de fecha 21 de agosto de 2013.

Al cierre de noviembre de 2017, el CAP de la sociedad fue de 24,34%.

1.13.4.1. 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 ELF, 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 2014, la cobertura de la cartera en mora fue de 4,28 veces; al 31 de diciembre de 2015, 2,00 veces y al 31 de diciembre de 2016, 2,24 veces.

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

Al 30 de noviembre de 2017, la cobertura de cartera en mora fue de 0,67 veces. Sin embargo, al 31 de diciembre de 2017, dicha cobertura fue de 1.16 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, la cartera sin considerar las provisiones para cartera incobrable ni los productos devengados por cobrar cartera.

Para la gestión 2014 este ratio fue 99,05%; para el 2015, 98,19 % y para la gestión 2016, 98,52%.

Entre el 2014 y 2015 se registró una reducción del indicador, debido a que, si bien en la gestión 2015 la cartera vigente total se incrementó en Bs33,20 millones (11,46%) en relación a 2014, la cartera en mora subió en mayor proporción dado que tuvo un incremento de Bs3,15 millones (que representa un aumento de 113,16%).

Entre las gestiones 2015 y 2016 el indicador muestra un leve incremento producto del aumento de la cartera vigente total en Bs9,34 millones (2,89%) y la disminución de la cartera en mora en Bs0,96 millones (16,14%).

Al 30 de noviembre de 2017, este ratio es de 95,05%.

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 2014, esta proporción fue 0,95%; al 31 de diciembre de 2015, fue 1,81% y al 31 de diciembre de 2016, alcanzó 1,48%.

Entre las gestiones 2014 y 2015 el indicador experimentó un deterioro como consecuencia del incremento de la cartera en mora en mayor proporción que la cartera bruta; en Bs3,15 millones (113,16%) y Bs36,36 millones (12,43%), respectivamente.

Entre el 2015 y 2016 muestra una disminución del indicador por el incremento de la cartera bruta en Bs8,38 millones como también la reducción de la cartera en mora en Bs0,96 millones (16,14%).

Al 30 de noviembre de 2017, el índice de mora fue de 4,93%.

1.13.4.2. Endeudamiento y estructura de activos y pasivos

Razón deuda patrimonio (Pasivo total / 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 2014, este ratio fue 5,34 veces; para el 2015, 6,12 veces y para la gestión 2016, 7,09 veces.

Entre las gestiones 2014 y 2015 el indicador registró un incremento como consecuencia del incremento del pasivo total en mayor proporción que el incremento experimentado por el patrimonio neto; en Bs47,33 millones (16,01%) y Bs0,61 millones (1,10%), respectivamente. El importante crecimiento del pasivo total fue producto, principalmente de la colocación primaria de los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 1 y de los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 2.

Entre el 2015 y 2016 se registró un aumento del indicador, debido a la disminución del patrimonio neto en Bs3,14 millones (5,61%) y el incremento de total pasivo en Bs31,69 millones (9,24%) explicado por la colocación de los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 3 y los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 4, en la gestión 2016,

Al 30 de noviembre de 2017, este ratio es de 7,64 veces.

Cartera sobre activo (Cartera / Activo total)

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

A diciembre de 2014 esta proporción fue 82,82%; a diciembre de 2015, 82,29% y a diciembre de 2016, 79,07%.

Al 30 de noviembre de 2017, esta proporción es de 76,16%.

**Financiamiento (Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento / Pasivo total)
(Títulos valores en circulación / Pasivo total)**

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

Respecto a la deuda mantenida con bancos y entidades de financiamiento, durante la gestión 2014 el 37,13% del pasivo fue financiado a través de esta alternativa. Durante la gestión 2015 esta proporción fue de 23,39% y para la gestión 2016 esta proporción fue de 18,67%.

Al 30 de noviembre de 2017, esta proporción es de 17,67%.

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

Al cierre de la gestión 2014 la proporción del pasivo financiada a través de títulos valores fue de 53,22%, al cierre de la gestión 2015 fue de 68,25% y finalmente al cierre de la gestión 2016 fue de 71,90%. Entre el cierre de la gestión 2014 y 2016, se realizó la colocación de los Bonos BISA LEASING III – Emisión 2, - los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 1 y los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2, Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3 y Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4. En la gestión 2017 se realizó la colocación de los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5.

Al 30 de noviembre de 2017, la proporción de Títulos valores en circulación en relación al pasivo total es de 71,87%.

1.13.4.3. Eficiencia

**Margen de intermediación (Ingresos financieros / Cartera bruta)
(Gastos financieros / Cartera bruta)**

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

Este ratio fue de 12,28% para la gestión 2014, 12,52% para la gestión 2015 y 12,38% para la gestión 2016.

Entre las gestiones 2014 y 2015, existe un incremento del indicador, debido a que en la gestión 2015 los ingresos financieros crecieron en mayor proporción que la cartera bruta; en Bs5,27 millones (14,69%) y Bs36,36 millones (12,43%).

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

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

El ratio gastos financieros sobre cartera bruta fue de 3,94% para la gestión 2014, 4,49% para la gestión 2015 y 4,76% para la gestión 2016.

El incremento de este ratio durante el período analizado es explicado por el incremento de la tasa pasiva en el sistema financiero, lo cual encareció los costos que asume la Sociedad al momento de obtener financiamiento e incrementó su tasa pasiva promedio ponderada.

Eficiencia administrativa (Gastos administrativos / Ingresos financieros)

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

Para el 2014, esta relación fue 32,36 %; para el 2015, 33,80% y para el 2016, 27,61%.

El comportamiento sufrido por este ratio fue ocasionado principalmente por el comportamiento de los gastos administrativos debido a incrementos significativos en las subcuentas de impuestos y gastos de personal durante 2016 y en mayor proporción durante la gestión 2015.

Para el cierre de 2015 el ratio disminuye debido a que los gastos administrativos se incrementaron en Bs2,30 millones (19,81%) proporción mayor al aumento de los ingresos financieros que se incrementaron en Bs5,27 millones (14,69%).

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

Eficiencia operativa (Gastos financieros + Gastos administrativos) / (Activo total)

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 2014, este ratio fue 6,59 %; al 31 de diciembre de 2015, 7,19% y al 31 de diciembre de 2016, 6,45%.

Para la gestión 2015 la disminución de este indicador se explica debido a la suma de gastos financieros y gastos administrativos sufren un incremento de Bs5,52 millones (23,85%) mientras que el activo total creció en menor proporción, en Bs47,94 millones (13,65%). En cambio, en la gestión 2016 este indicador mejora tras la disminución de gastos administrativos en Bs2,39 millones (17,16%) en comparación al incremento de gastos financieros y activo total; en Bs1,29 millones (8,76%) y Bs28,55 millones (7,15%) respectivamente.

1.13.4.4. 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 2014, el ROE reportó 27,07%; al 31 de diciembre de 2015, 27,86% y al 31 de diciembre 2016, 23,58%.

Entre el 2014 y 2015 el ROE experimentó un incremento a raíz del aumento del resultado neto de la gestión 2015 de Bs0,61 millones (4,08%). En cambio, entre las gestiones 2015 y 2016 el indicador experimentó una disminución, producto del resultado en la gestión 2016 de Bs12,47 millones, lo que significó la caída del resultado neto en Bs3,14 millones (20,13%).

ROA: Retorno sobre activos (Resultado neto / Activo total)

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 2014 el ROA de BISA LEASING S.A. fue de 4,27%; para el 2015, 3,91% y para la gestión 2016, 2,92%.

El indicador ROA muestra una disminución en la gestión 2015 y la gestión 2016. Las razones para explicar este comportamiento están en función al crecimiento del activo paralelamente a la disminución del resultado neto.

Por otro lado, entre las gestiones 2014 y 2015 el resultado neto aumentó en Bs0,61 millones (4,08%) mientras que el activo se incrementó en Bs47,94 millones (13,65%).

Entre las gestiones 2015 y 2016 el resultado neto disminuyó en Bs3,14 millones (20,13%) y el activo se incrementó en Bs28,55 millones (7,15%).

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 2014 el indicador fue de 67,87%; en la gestión 2015 fue de 64,16% y en el 2016 fue de 61,57%.

La disminución de este ratio durante el período analizado se explica por el incremento de la tasa pasiva en el sistema financiero, lo cual encareció los costos que asume la Sociedad. A su vez, se observó una disminución en la tasa activa promedio ponderada de las operaciones de arrendamiento financiero. Como consecuencia, una menor parte de los ingresos financieros se convirtieron en utilidad bruta.

Margen neto (Resultado neto / Ingresos financieros)

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

En el 2014 este indicador fue 41,78%; en la gestión 2015, 37,92% y en el 2016, 29,86%.

Al cierre de la gestión 2015 el indicador disminuye respecto a la gestión 2014. La disminución del margen neto surge, principalmente, como consecuencia del incremento de los gastos financieros en Bs3,22 millones (27,92%) y de los gastos administrativos en Bs2,30 millones (19,81%).

Al cierre de la gestión 2016 el indicador disminuye nuevamente con respecto a las anteriores dos gestiones debido principalmente a que la utilidad neta de la gestión 2016 se ve afectada significativamente por la constitución de la provisión para el pago del Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE).

2. DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

2.1. Antecedentes Legales de la Emisión denominada **BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6**

- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 4 de diciembre de 2014, aprobó el **PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING IV**, de acuerdo a lo establecido por el Código de Comercio, por la Ley del Mercado de Valores y sus respectivos reglamentos, según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leaña mediante Testimonio N° 2103/2014 de fecha 8 de diciembre de 2014, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 10 de diciembre de 2014 bajo el N° 00145143 del libro N° 10.
- Mediante Resolución de la ASFI, ASFI N° 202/2015 de fecha 30 de marzo de 2015, se autorizó e inscribió el **PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING IV** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-PEB-BIL-003/2015.
- Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA Leasing S.A. celebrada en fecha 26 de octubre de 2016, se aprobaron modificaciones a los compromisos financieros asumidos para el Programa de Emisiones, modificando la fórmula de cálculo del Índice de Cobertura de Cartera (ICC) e incorporando un Ratio de Liquidez (RL) y el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) como los Compromisos Financieros adicionales, según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leaña Testimonio N°3900/2016 de fecha 01 de noviembre de 2016 inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 07 de noviembre de 2016 bajo el N° 00155250 del libro N° 10.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 12 de octubre de 2017, consideró y aprobó las condiciones de la Emisión denominada "**BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6**"; según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leaña Testimonio N° 4376/2017 de fecha 19 de octubre de 2017 inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en 24 de octubre de 2017 bajo el N° 00160100 del libro N° 10.
- La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Jenny Erika Reyes Leaña, mediante Testimonio N° 5107/2017, de fecha 08 de diciembre de 2017,

inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 13 de diciembre de 2017 bajo el N°00161128 del libro N° 10.

- Mediante Carta de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, ASFI/DSVSC/R-38718/2018 de fecha 26 de febrero de 2018, se inscribió y se autorizó la oferta pública de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-002/2018.

2.2. Delegación y aspectos Operativos

Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 4 de diciembre de 2014 (Junta de Accionistas de fecha 4 de diciembre de 2014), se resolvió y aprobó por unanimidad que la delegación de tasa de rendimiento y fecha de emisión y los aspectos operativos que sean requeridos para cada una de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV sean definidos y 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 vencimiento.
3. Determinación del procedimiento de redención o rescate anticipado a aplicar en cada oportunidad.
4. Definir los honorarios periódicos al Representante Común de Tenedores de Bonos.
5. Determinación de la Entidad Calificadora de Riesgo que podrá sustituir a Moody's Latin América Agente de Calificación de Riesgo S.A.
6. 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.

2.3. Características y contenido de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6

2.3.1. Denominación de la Emisión

La Emisión se denomina "BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6"; para este documento podrá denominarse como la Emisión o la Emisión de Bonos .

2.3.2. Tipo de valores a emitirse

Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.

2.3.3. Monto total y moneda de la Emisión

La Emisión está denominada en Bolivianos (Bs). El monto de la Emisión es de Bs80.000.000.- (Ochenta Millones 00/100 Bolivianos).

2.3.4. Series de la Emisión de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6

Serie A: Bs18.000.000.- (Dieciocho millones 00/100 Bolivianos).

Serie B: Bs20.000.000.- (Veinte millones 00/100 Bolivianos).

Serie C: Bs42.000.000.- (Cuarenta y dos millones 00/100 Bolivianos).

2.3.5. Cantidad de Valores que contiene cada Serie de la Emisión de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6

Serie A: Un mil ochocientos (1.800) Bonos .

Serie B: Dos mil (2.000) Bonos .

Serie C: Cuatro mil doscientos (4.200) Bonos .

2.3.6. Valor nominal de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6

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

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

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

2.3.7. Precio de colocación

Los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 se colocarán mínimamente a la par de su valor nominal.

2.3.8. Numeración de los Bonos de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6

Al tratarse de una Emisión con Valores (Bonos) a ser representados mediante Anotación en Cuenta en la EDV, no se considera numeración para los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6.

2.3.9. Fecha de emisión, plazo y fecha de vencimiento de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6

La fecha de emisión de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 es el 26 de febrero de 2018.

Serie	Clave de Pizarra	Plazo*	Fecha de Vencimiento
A	BIL-4-N1A-18	Un mil ochenta (1.080) días calendario	10 de febrero de 2021
B	BIL-4-N1B-18	Un mil ochocientos (1.800) días calendario	31 de enero de 2023
C	BIL-4-N1C-18	Dos mil ochocientos ochenta (2.880) días calendario	15 de enero de 2026

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

2.3.10. Plazo de colocación primaria

El plazo de colocación primaria de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.

2.3.11. Forma de circulación de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6

A la Orden.

La Sociedad reputará como titular de un Bono BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 perteneciente al Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV 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.

2.3.12. Forma de representación de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6

Los Bonos BISA Leasing IV – Emisión 6 estarán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulación legal vigente. Las oficinas de la EDV se encuentran ubicadas en la Av. 20 de Octubre N° 2665 Edificio Torre Azul, Piso 12 de la ciudad de La Paz.

2.3.13. Transferencia de los Bonos

Como los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 se encontrarán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV, la transferencia de los mismos se realizará de acuerdo a los procedimientos establecidos en la normativa vigente.

2.3.14. Contenido de los Bonos

Se ha previsto que los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 sean representados mediante anotación en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV, bajo las disposiciones referidas al régimen de Anotaciones en Cuenta establecidas en la Ley del Mercado de Valores y demás normas aplicables. Sin embargo, los Valores anotados en cuenta son susceptibles de ser revertidos a valores físicos. En caso de que algún Tenedor de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 decidiera materializar sus Bonos por exigencia legal o para su negociación en alguna Bolsa de Valores o mecanismo similar en el extranjero cuando corresponda, los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 deberán contener lo establecido en el artículo 645 del Código de Comercio y demás normas aplicables. Los costos de materialización correrán por parte de los Tenedores de Bonos.

2.3.15. Modalidad de Colocación

A mejor esfuerzo.

2.3.16. Procedimiento de Colocación Primaria y Mecanismo de Negociación

Mercado primario bursátil a través de la BBV.

2.3.17. Forma de pago en Colocación Primaria

En efectivo.

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

Mediante Carta de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, ASFI/DSVSC/R-38718/2018 de fecha 26 de febrero de 2018, se inscribió y se autorizó la oferta pública de la Emisión denominada **BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-002/2018.

2.3.19. Entidad Calificación de Riesgo

BISA LEASING S.A. ha contratado a AESA Ratings S.A. Calificadora de Riesgo para realizar la Calificación de Riesgo de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6.

Los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 cuentan con una Calificación de Riesgo, otorgada por el Comité de Calificación de AESA Ratings S.A. Calificadora de Riesgo en fecha 29 de diciembre de 2017, de:

Cuadro N° 3: Calificación de Riesgo de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6

Serie	Monto de la Serie	Plazo (días calendario)	Clasificación	Equivalencia ASFI	Perspectiva
A	Bs18.000.000.-	1.080	AA+	AA1	Estable
B	Bs20.000.000.-	1.800	AA+	AA1	Estable
C	Bs42.000.000.-	2.880	AA+	AA1	Estable

Fuente: AESA Ratings S.A. Calificadora de Riesgo

Significado de la calificación de riesgo ASFI: **AA1** Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía. El numeral 1 significa que el Valor se encuentra en el nivel más alto de la calificación asignada.

Para mayor información respecto a la calificación de riesgo otorgada, el informe elaborado por AESA Ratings S.A. Calificadora de Riesgo se encuentra en el Anexo III de este Prospecto Complementario.

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

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

2.4. Derechos de los Titulares

2.4.1. Tipo de interés y tasa de interés de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6

Los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 devengarán un interés nominal, anual y fijo.

Serie A: 4,50% (Cuatro coma cincuenta por ciento).

Serie B: 4,85% (Cuatro coma ochenta y cinco por ciento).

Serie C: 5,30% (Cinco coma treinta por ciento).

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 BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 devengarán intereses a partir de su fecha de Emisión y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del Cupón o Bono.

2.4.3. Fórmula de cálculo de los intereses

Tratándose de una Emisión denominada en Bolivianos, para el cálculo de los intereses se utilizará la fórmula que se detalla a continuación:

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

Donde:

IB = Intereses del Bono

K = Valor nominal o saldo de capital pendiente de pago

Tr = Tasa de interés nominal anual

PI = Plazo del Cupón (número de días calendario)

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

En caso que la fecha de vencimiento de un Cupón coincida con día sábado, domingo o feriado, el pago se realizará el primer día hábil siguiente.

2.4.4. Fórmula para la amortización de capital

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

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

Donde:

VP = Monto a pagar

VN = Valor nominal

PA = Porcentaje de amortización

En caso que la fecha de vencimiento de un Cupón coincida con día sábado, domingo o feriado, el pago se realizará el primer día hábil siguiente.

2.4.5. Reajustabilidad del Empréstito

La Emisión de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 y el empréstito resultante no será reajutable, por tratarse de una Emisión de Bonos denominada en Bolivianos.

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

En el día del vencimiento del Bono y/o Cupón: las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes de las Series A, B y C de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva del Tenedor en base a la lista emitida por la EDV.

A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento del Bono y/o Cupón: las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes de las Series A, B y C de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

2.4.7. Amortización y pago de capital de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6

Serie A: El capital será amortizado de la siguiente manera:

- Treinta y dos por ciento (32%) del capital será cancelado en el Cupón No. 2.
- Treinta y cuatro por ciento (34%) del capital será cancelado en el Cupón No. 4.
- Treinta y cuatro por ciento (34%) del capital será cancelado en el Cupón No. 6.

Serie B: El capital será amortizado de la siguiente manera:

- Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón No. 2.
- Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón No. 4.
- Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón No. 6.
- Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón No. 8.
- Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón No. 10.

Serie C: El capital será amortizado de la siguiente manera:

- Treinta por ciento (30%) del capital será cancelado en el Cupón No. 12.
- Treinta por ciento (30%) del capital será cancelado en el Cupón No. 14.
- Cuarenta por ciento (40%) del capital será cancelado en el Cupón No. 16.

Los intereses de las Series A, B y C de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 serán pagados cada ciento ochenta (180) días calendario.

Para el pago de Cupones por intereses y amortización de capital, cuando corresponda, de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6, en sus tres series, se han establecido los siguientes cronogramas:

Cuadro Nº 4: Cronograma para el pago de intereses y amortización de capital de la Serie A de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6

Bonos BISA Leasing IV - Emisión 6 "Serie A"								
Cupón	Fecha de Vencimiento	Período de Pago (días)	Días acumulados	% Amortización de Capital	Amortización de Capital (Bs)	Saldo Capital	Intereses (Bs)	Total Cupón (Bs)
1	25/08/2018	180	180			10.000,00	225,00	225,00
2	21/02/2019	180	360	32,00%	3.200,00	10.000,00	225,00	3.425,00
3	20/08/2019	180	540			6.800,00	153,00	153,00
4	16/02/2020	180	720	34,00%	3.400,00	6.800,00	153,00	3.553,00
5	14/08/2020	180	900			3.400,00	76,50	76,50
6	10/02/2021	180	1080	34,00%	3.400,00	3.400,00	76,50	3.476,50

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro Nº 5: Cronograma para el pago de intereses y amortización de capital de la Serie B de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6

Bonos BISA Leasing IV - Emisión 6 "Serie B"								
Cupón	Fecha de Vencimiento	Período de Pago (días)	Días acumulados	% Amortización de Capital	Amortización de Capital (Bs)	Intereses (Bs)	Total Cupón (Bs)	
1	25/08/2018	180	180		-	242,50	242,50	
2	21/02/2019	180	360	20,00%	2.000,00	242,50	2.242,50	
3	20/08/2019	180	540		-	194,00	194,00	
4	16/02/2020	180	720	20,00%	2.000,00	194,00	2.194,00	
5	14/08/2020	180	900		-	145,50	145,50	
6	10/02/2021	180	1080	20,00%	2.000,00	145,50	2.145,50	
7	09/08/2021	180	1260		-	97,00	97,00	
8	05/02/2022	180	1440	20,00%	2.000,00	97,00	2.097,00	
9	04/08/2022	180	1620		-	48,50	48,50	
10	31/01/2023	180	1800	20,00%	2.000,00	48,50	2.048,50	

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro Nº 6: Cronograma para el pago de intereses y amortización de capital de la Serie C de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6

Bonos BISA Leasing IV - Emisión 6 "Serie C"								
Cupón	Fecha de Vencimiento	Período de Pago (días)	Días acumulados	% Amortización de Capital	Amortización de Capital (Bs)	Intereses (Bs)	Total Cupón (Bs)	
1	25/08/2018	180	180		-	265,00	265,00	

2	21/02/2019	180	360	-	265,00	265,00	
3	20/08/2019	180	540	-	265,00	265,00	
4	16/02/2020	180	720	-	265,00	265,00	
5	14/08/2020	180	900	-	265,00	265,00	
6	10/02/2021	180	1080	-	265,00	265,00	
7	09/08/2021	180	1260	-	265,00	265,00	
8	05/02/2022	180	1440	-	265,00	265,00	
9	04/08/2022	180	1620	-	265,00	265,00	
10	31/01/2023	180	1800	-	265,00	265,00	
11	30/07/2023	180	1980	-	265,00	265,00	
12	26/01/2024	180	2160	30,00%	3.000,00	265,00	3.265,00
13	24/07/2024	180	2340	-	185,50	185,50	
14	20/01/2025	180	2520	30,00%	3.000,00	185,50	3.185,50
15	19/07/2025	180	2700	-	106,00	106,00	
16	15/01/2026	180	2880	40,00%	4.000,00	106,00	4.106,00

Fuente: BISA LEASING S.A.

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

Las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses se pagarán al vencimiento del Cupón y/o Bono (de acuerdo a los cronogramas de pagos establecido en el punto 2.4.7 de este Prospecto Complementario que señalará las fechas de vencimiento) 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: Av. Arce N° 2631, Edificio Multicine Piso 15. Teléfono 2434514.

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

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

2.4.9. Provisión para amortización de capital y/o pago de intereses de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6

El Emisor deberá depositar los fondos para el pago por amortización de capital y/o pago de intereses (según corresponda) de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 en una cuenta corriente, en coordinación con el Agente Pagador, por lo menos un (1) día hábil antes de la fecha de vencimiento de capital y/o intereses de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 de acuerdo a los cronogramas de pagos del punto 2.4.7. de este Prospecto Complementario.

2.4.10. Modalidad de pago

La modalidad de pago por amortización de capital y/o pago de intereses (según corresponda) y/o los pagos de intereses será en efectivo a favor del tenedor del Bono BISA LEASING IV – EMISIÓN 6.

2.4.11. Plazo para el pago total de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6

El plazo para el pago total de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 no es superior, de acuerdo a documentos constitutivos, al plazo de duración de la Sociedad.

2.4.12. Garantía

Los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 estarán respaldados por una Garantía Quirografaria, en los términos definidos por el Código Civil, hasta el monto total de las obligaciones emergentes de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 y en los límites de lo establecido por el inciso e) del artículo 464 de la Ley de Servicios Financieros No. 393 de fecha 21 de agosto de 2013.

2.4.13. Convertibilidad en acciones

Los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 no serán convertibles en acciones de la Sociedad.

2.4.14. Redención anticipada

2.4.14.1. Rescate anticipado mediante sorteo

La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipada y parcialmente los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6, de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 y siguientes (en lo aplicable) del Código de Comercio. En base a lo señalado en el punto 2.1 Delegación y aspectos operativos del Acta de la Junta de Accionistas de 4 de diciembre de 2014, el Gerente General de la Sociedad y un Director de ésta serán los encargados de definir la realización del rescate y la cantidad de Bonos a redimirse, la fecha y hora del sorteo. Este sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, quien levantará Acta de la diligencia indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser rescatados anticipadamente; 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 BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 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 (conjuntamente el capital) 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 BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 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 BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 mediante sorteo será comunicada como Hecho Relevante a la ASFI, a la BBV y al Representante de Tenedores.

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 los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 con sujeción a lo siguiente:

Cuadro N° 7: Premio por prepago (en porcentaje)

Plazo de vida remanente de la Emisión (en días)	Porcentaje de Compensación
2.521 o más	2,50%
2.520 – 2.161	2,00%
2.160 – 1.801	1,75%
1.800 – 1.441	1,25%
1.440 – 1.081	1,00%
1.080 - 721	0,75%
720 - 361	0,50%
360 - 1	0,00%

Fuente: BISA LEASING S.A.

2.4.14.2. Redención mediante compra en el mercado secundario

El Emisor se reserva el derecho a realizar redenciones anticipadas de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 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 de Tenedores.

En base a lo señalado en el punto 2.1 Delegación y aspectos operativos del Acta de la Junta de Accionistas de 4 de diciembre de 2014, el Gerente General de la Sociedad y un Director de ésta serán los encargados de definir la realización de la redención mediante compra en el mercado secundario.

2.4.15. Tratamiento del RC-IVA en caso de redención anticipada

En caso de haberse realizado una redención anticipada, y que como resultado de ello el plazo de algún Bono resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley para la exención del RC-IVA, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes por retención del RC-IVA, sin descontar este monto a los Tenedores de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 que se vieran afectados por la redención anticipada.

2.4.16. Agente pagador

BISA S.A. Agencia de Bolsa.

2.4.17. Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar

La frecuencia de los pagos a los Tenedores de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 está establecida en los cronogramas de pagos señalados en el punto 2.4.7. de este Prospecto Complementario.

Los pagos serán comunicados mediante aviso publicado en un medio de prensa escrita que sea un órgano de circulación nacional con al menos un (1) día de anticipación a la fecha establecida para el pago del Cupón o Bono (el cronograma de pagos de este Prospecto Complementario señalará las fechas de vencimiento).

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

En caso de una fusión de la Sociedad, los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 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 a la emisión de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 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.

2.4.19. Posibilidad de que los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 sean limitados o afectados por otra clase de valores

Al 30 de noviembre de 2017, BISA LEASING S.A. mantiene las siguientes Emisiones de Valores vigentes:

Cuadro N° 8: Emisiones vigentes (al 30 de noviembre de 2017)

Emisión	Serie	Clave de Pizarra	Fecha de Emisión	Monto original	Saldo al 30/11/2017	Tasa	Fecha de vencimiento
Bonos BISA Leasing II – Emisión 2	B	BIL-2-N1B-12	28/09/2012	Bs 10.000.000	Bs 10.000.000	4,80%	28/08/2018
	C	BIL-2-N1C-12	28/09/2012	Bs 25.500.000	Bs 25.500.000	5,30%	23/08/2019
Bonos BISA Leasing III – Emisión 1	A	BIL-3-N1A-13	04/09/2013	Bs 21.000.000	Bs 21.000.000	5,25%	29/07/2020
	B	BIL-3-N1B-13	04/09/2013	Bs 21.000.000	Bs 21.000.000	5,50%	24/07/2021
Bonos BISA Leasing III – Emisión 2	C	BIL-3-N1C-14	30/06/2014	Bs 14.000.000	Bs 14.000.000	5,70%	09/06/2018
Bonos BISA Leasing IV – Emisión 1	Única	BIL-4-N1U-15	29/05/2015	Bs 60.000.000	Bs 60.000.000	5,25%	17/04/2023
Bonos BISA Leasing IV – Emisión 2	A	BIL-4-N2A-15	04/09/2015	Bs 15.000.000	Bs 10.500.000	4,50%	08/08/2020
	B	BIL-4-N2B-15	04/09/2015	Bs 15.000.000	Bs 15.000.000	4,75%	03/08/2021
Bonos BISA Leasing IV – Emisión 3	A	BIL-4-E1A-16	08/06/2016	USD 2.000.000	USD 1.600.000	2,25%	13/05/2021
	B	BIL-4-E1B-16	08/06/2016	USD 2.000.000	USD 1.800.000	2,50%	08/05/2022
Bonos BISA Leasing IV – Emisión 4	A	BIL-4-N2A-16	08/09/2016	Bs 15.000.000	Bs 12.000.000	3,50%	13/08/2021
	B	BIL-4-N2B-16	08/09/2016	Bs 20.000.000	Bs 20.000.000	4,30%	28/07/2024
Bonos BISA Leasing IV – Emisión 5	A	BIL-4-N1A-17	31/05/2017	Bs 26.000.000	Bs 26.000.000	3,70%	24/04/2024
	B	BIL-4-N1B-17	31/05/2017	Bs 26.000.000	Bs 20.800.000	4,00%	19/04/2025

Fuente: BISA LEASING S.A.

2.4.20. Asamblea General de Tenedores de Bonos

En virtud a lo determinado por el artículo 657 del Código de Comercio, los Tenedores de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 podrán reunirse en Asamblea General de Tenedores de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 (Asamblea de Tenedores de Bonos).

La información relacionada a las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos se encuentra descrita en el punto 2.4.27. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING IV.

2.4.21. Representante Común de Tenedores de Bonos

De conformidad al artículo 654 del Código de Comercio, los Tenedores de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 podrán designar en Asamblea General de Tenedores de Bonos un Representante Común de Tenedores de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 (en adelante referido de manera genérica como Representante de Tenedores de Bonos), otorgándole para tal efecto las facultades correspondientes.

2.4.22. Nombramiento del Representante Común de Tenedores de Bonos

La Junta de Accionistas de 4 de diciembre de 2014 designó a la Srta. Dunia Verónica Barrios Siles con Cédula de Identidad N° 3349062 L.P. y domicilio en la Av. Aguirre Achá, Calle 6 N° 128, Los Pinos, La Paz – Bolivia, como Representante Común de Tenedores de Bonos Provisorio de todas la Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV.

En caso de no ser remplazada por la Asamblea de Tenedores de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 transcurridos 30 días de finalizada la colocación de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6, la Srta. Barrios quedará ratificada como Representante de Tenedores de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6.

2.4.22.1. Honorarios del Representante de Tenedores de Bonos

Conforme al encargo establecido en el punto 2.2. de este Prospecto Complementario, referido a Delegación y aspectos operativos, la Sociedad ha previsto como remuneración del Representante Común de Tenedores de Bonos un monto máximo de Bs 1.656,80 (Un Mil Seiscientos Cincuenta y Seis 80/100 Bolivianos) mensuales (para todas las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV).

En caso que los Tenedores de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6, reunidos en Asamblea de Tenedores, designen a un Representante de Tenedores y éste tenga un costo superior al determinado, el gasto adicional deberá ser cubierto por los Tenedores de Bonos, según corresponda. Para tal efecto, se deberá contar mínimamente con tres cotizaciones para designar al Representante de Tenedores. Y en caso de que el Programa de Emisiones llegase a tener más de una Emisión de Bonos , y que por decisión de una Asamblea de Tenedores se contrate un Representante de Tenedores diferente, los servicios de los Representantes de Tenedores serán remunerados por la Sociedad a prorrata (en proporciones iguales por cada Emisión que representen dentro del Programa de Emisiones y de acuerdo al monto máximo señalado en el párrafo anterior) y el monto para completar el honorario deberá ser cubierto por los Tenedores de Bonos .

De acuerdo con lo establecido en el artículo 655 del Código de Comercio, el Representante de Tenedores actuará como mandatario del conjunto de Tenedores de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 y representará a éstos frente a la Sociedad y, cuando corresponda, frente a terceros.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 656 del Código de Comercio, cada Tenedor de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 puede ejercer individualmente las acciones que le corresponda, pero el juicio colectivo que el Representante de Tenedores pudiera iniciar, atraerá a todos los juicios iniciados por separado.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 659 del Código de Comercio, el Representante de Tenedores tendrá el derecho de asistir con voz a las Asambleas (Juntas Generales de Accionistas) de la Sociedad y deberá ser convocado a ellas.

Cuadro N° 9: Antecedentes del Representante de Tenedores

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

Fuente: Dunia Barrios Siles

2.4.22.2. Deberes y facultades del Representante de Tenedores

En cuanto a los deberes y facultades del Representante de Tenedores, la Asamblea de Tenedores podrá otorgarle las facultades que vea por conveniente, sin perjuicio de aquéllas que por las condiciones de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6, se le otorguen más adelante. No obstante, debe quedar claro que el Representante de Tenedores deberá cumplir con lo establecido en los artículos 654, 655, 656 y 659 del Código de Comercio y con los deberes y facultades definidos en el punto 2.4.28.1. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV.

Comunicar oportunamente a los Tenedores de Bonos toda aquella información relativa al Programa de Emisiones y a la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 que considere pertinente poner en conocimiento de éstos.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 654 del Código de Comercio, el Representante de Tenedores deberá cerciorarse, en su caso, de la existencia y el valor de los bienes que constituyan las garantías específicas y comprobar los datos contables manifestados por la Sociedad.

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

La información relacionada a las restricciones, obligaciones y compromisos financieros a los que se sujetará el Emisor durante la vigencia de la Emisión se encuentra descrita en el punto 2.4.17. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV.

2.4.24. Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento

La información relacionada a los Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento se encuentra descrita en el punto 2.4.19. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV.

2.4.25. Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida

La información relacionada con un caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida se encuentra descrita en el punto 2.4.20. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV.

2.4.26. Aceleración de plazos

La información relacionada a la aceleración de plazos se encuentra descrita en el punto 2.4.21. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV.

2.4.27. Protección de derechos

La información relacionada con la protección de derechos se encuentra descrita en el punto 2.4.22. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV.

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

Los representantes legales de la Sociedad, efectuarán todos los actos necesarios, sin limitación alguna, para llevar a buen término la redención de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6, el pago de intereses a los Tenedores de Bonos , sostener y llevar a buen fin las relaciones con los Tenedores de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 y su Representante Común de Tenedores de Bonos, y cumplir con otras obligaciones inherentes al Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV y de las Emisiones dentro de éste.

2.4.29. Arbitraje

En caso de discrepancia entre la Sociedad y el Representante de Tenedores y/o los Tenedores de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6, respecto de la interpretación de cualesquiera de los términos y condiciones, que no pudieran haber sido resueltas amigablemente, serán resueltas en forma definitiva mediante arbitraje en derecho con sede en la ciudad de La Paz, administrado por el Centro de Conciliación y Arbitraje de la Cámara Nacional de Comercio de conformidad con su reglamento. No obstante lo anterior, se aclara que no serán objeto de arbitraje los Hechos de Incumplimiento descritos en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV, salvo cuando el Hecho de Incumplimiento se genere por caso fortuito y/o fuerza mayor invocado por el Emisor y existiera controversia en cuanto al hecho generador del caso fortuito y/o fuerza mayor.

2.4.30. Tribunales competentes

Los Tribunales de Justicia de Bolivia son competentes para que la Sociedad sea requerida judicialmente para el pago y en general para el ejercicio de todas y cualesquiera de las acciones que deriven de la Emisión de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6.

2.4.31. Tratamiento tributario

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

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

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

Cuadro N° 10: Tratamiento tributario

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

Fuente: Elaboración Propia

El presente Prospecto Complementario describe, de manera general, el tratamiento tributario al que está sujeta la inversión en los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6, según sea aplicable. No obstante, cada inversionista deberá buscar asesoría específica de parte de sus propios asesores legales y tributarios con la finalidad de determinar las consecuencias que se pueden derivar de su situación particular. Adicionalmente, los inversionistas deben considerar que la información contenida en este Prospecto Complementario es susceptible a cambios en el futuro, por lo que deberán permanecer constantemente informados respecto a cambios en el régimen tributario que podrían afectar el rendimiento esperado de su inversión.

2.4.32. Normas de seguridad

Los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 6 estarán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulación legal vigente. En cuanto a las medidas de seguridad, la EDV cumple con los requisitos de seguridad de la información establecida en el Artículo 5 de la Sección 1 del Capítulo III del Título I del Libro 6° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (Reglamento de Entidades de Depósito de Valores, Compensación y Liquidación de Valores).

Los traspasos, transferencias, cambios de titularidad, sucesiones, donaciones y otros similares sobre los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 se efectuarán según los procedimientos establecidos por el Instructivo III.01 del Reglamento Interno de la EDV, aprobado por la ASFI.

2.4.33. Obligaciones de información

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

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

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

La Emisión de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 tiene por objeto realizar un recambio de pasivos financieros de la Sociedad y/o compra de bienes de capital a ser otorgados en

arrendamiento financiero, considerando que el contexto actual del Mercado de Valores es favorable para la Emisión lo cual traería beneficios a la Sociedad.

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación primaria de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 podrán ser utilizados conforme se vayan realizando colocaciones parciales o en su defecto se realice la colocación total de la misma.

Todos los fondos provenientes de la colocación primaria de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6, serán depositados por la agencia de bolsa colocadora (Agente Colocador) en la cuenta bancaria señalada por el Emisor, exclusivamente abierta con este fin.

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 serán utilizados de acuerdo a lo siguiente:

1. Pago de pasivos: recambio de pasivos financieros de la Sociedad (cualquiera de los siguientes):
 - Pago de deuda con el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. (BDP S.A.M.) hasta Bs75.254.500.- (Setenta y Cinco Millones Doscientos Cincuenta y Cuatro Mil Quinientos 00/100 Bolivianos); y/o
2. Adquisición de bienes de capital a otorgar en arrendamiento financiero: compra de bienes de capital como ser maquinaria, equipo pesado, equipo electrónico, equipo médico, vehículos, inmuebles y/o muebles y enseres a ser otorgados en arrendamiento financiero hasta Bs80.000.000.- (Ochenta Millones 00/100 Bolivianos).

Se aclara que en ningún caso, el monto aplicado a estos conceptos podrá ser mayor al monto recaudado a través de la colocación primaria de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6.

El plazo de utilización de los recursos para recambio de pasivos será de 185 (ciento ochenta y cinco) días calendario de iniciada la colocación primaria.

En caso que antes de la obtención de la inscripción y autorización de la ASFI para realizar la oferta pública de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 y de su colocación, la empresa tuviera que contratar otros préstamos bancarios o hacer uso de fondos propios, el importe de hasta Bs30.000.000 (Treinta Millones 00/100 Bolivianos) proveniente de la colocación de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 podrá ser utilizado para la reposición de estos nuevos pasivos o compensación en caso de uso de fondos propios. Asimismo, considerando que las cifras indicadas como pasivos financieros de la Sociedad podrían variar, el Emisor queda facultado para realizar el pago de los indicados pasivos a las instituciones financieras por montos inferiores a los señalados., según la información financiera de la Sociedad a la fecha de pago.

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

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación primaria de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 podrán ser utilizados conforme se vayan realizando colocaciones parciales o en su defecto se realice la colocación total de la misma.

Todos los fondos provenientes de la colocación primaria de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6, serán depositados por la agencia de bolsa colocadora (Agente Colocador) en la cuenta bancaria señalada por el Emisor, exclusivamente abierta con este fin.

Se hace notar que la información expuesta por el Emisor en la Declaración Unilateral de Voluntad corresponde a Estados Financieros al 30 de septiembre de 2017.

4. FACTORES DE RIESGO

Los potenciales inversionistas, antes de tomar la decisión de invertir en los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 deberán considerar cuidadosamente la información presentada en este Prospecto Complementario, así como la presentada en la sección 4 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING IV, sobre la base de su propia situación financiera y sus objetivos de inversión.

4.1. Factores de riesgo relacionados con Bolivia

4.1.1. Riesgo país o Riesgo estructural

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

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

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

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

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

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

4.2. Factores de riesgo relacionados con el sector

4.2.1. Riesgo tributario

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

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

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

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

4.3. Factores de riesgo relacionados al emisor

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

Asimismo, el Comité de Gestión Integral de Riesgos es el responsable del diseño de las políticas y procedimientos para la eficiente gestión 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 en diferentes instancias del proceso crediticio y de seguimiento que realiza BISA Leasing S.A.

La gestión comercial, de mercadeo y de relacionamiento con los clientes actuales y potenciales, a través de las estrategias comerciales determinadas en la Planificación Estratégica de cada año, responde a las directrices de la gestión de riesgo de crédito establecidas por el Regulador y sus correspondientes actualizaciones y a diversos análisis sectoriales realizados previamente.

Asimismo, a noviembre 2017, se han realizado los análisis de evaluación crediticia previos a los riesgos aprobados, determinando la viabilidad de los mismos y respaldando la decisión de otorgación de las operaciones de arrendamiento financiero mediante la elaboración de informes de operación los cuáles deben acreditar la aprobación del comité de créditos correspondiente.

En este sentido, como parte de la gestión de riesgo de crédito de la Sociedad, una vez que la operación de arrendamiento financiero es parte de la cartera de la Sociedad, el riesgo es administrado mediante cobranzas y otras actividades complementarias, tales como custodia, gestión de documentación, comité de créditos especiales, revisión de calificación de riesgo de clientes en cartera, informes de seguimiento, alertas tempranas y otras tareas de soporte, con lo que se ha conseguido mantener adecuados niveles de calidad de cartera, de provisiones y mora a noviembre 2017.

De manera detallada, el Manual de Gestión de Riesgo de Crédito como parte de las Políticas y Manuales de Gestión Integral de Riesgos, contiene todas las directrices que permiten la adecuada gestión del riesgo de crédito. La última actualización del mismo fue aprobada en el Directorio celebrado en fecha 13 de septiembre de 2017.

4.3.2. Riesgo de mercado

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

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

4.3.3. Riesgo de liquidez

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

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

Al respecto se tiene el control mensual de un indicador de liquidez que permite estimar el grado de capacidad de cumplimiento del pago de pasivos en ese periodo, el mismo que es comunicado a la Gerencia de Gestión de Riesgo de Liquidez y Mercado del Banco BISA, para su control como parte de las políticas del Grupo Financiero BISA.

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

4.3.4. Riesgo operacional y riesgo legal

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

Asimismo, se realizan periódicamente comité de riesgo operacional, comité operativo de tecnología de la información y comité 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, éstas son formalizadas en las respectivas actas de cada comité.

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

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

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

Actualmente, no existe un mercado secundario desarrollado para Bonos corporativos y no existe certeza de que se vaya a desarrollar un mercado secundario para los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING IV, o de que, de desarrollarse, éste ofrecerá a los titulares de los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING IV un nivel de liquidez que se adecúe a sus necesidades particulares o siga existiendo en el transcurso del tiempo. Asimismo, aun si efectivamente llegara a desarrollarse un mercado para los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING IV, éstos podrían negociarse a un precio descontado con relación a su valor nominal, dependiendo de las fuerzas de la oferta y la demanda.

4.4.2. Riesgo de variación de tasas de interés

Los posibles inversionistas en los Bonos que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING IV deben evaluar este riesgo, en el entendido de que en caso de que existiera una disminución considerable de la liquidez en el mercado de valores, y por tanto las tasas de interés del mercado se incrementaran de manera significativa y consistente; es

posible que el mercado solo permita hacer líquidos los Bonos a un precio de mercado mucho más bajo que el esperado; ocasionando que los inversionistas incurran en pérdidas.

4.4.3. Riesgo tributario

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

5. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

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

La oferta pública será dirigida a personas naturales, personas jurídicas, fondos y patrimonios autónomos.

5.2. Medios de difusión sobre las principales condiciones de la Oferta Pública de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6

Se darán a conocer las principales condiciones de la Oferta Pública de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 mediante aviso publicado en un medio de prensa escrita que sea un órgano de circulación nacional.

5.3. Mecanismo de negociación

Mercado primario bursátil a través de la BBV.

5.4. Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de la Emisión de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6

La estructuración de la Emisión de BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 fue realizada por BISA S.A. Agencia de Bolsa con registro en el RMV: SPVS-IV-AB-BIA-001/2002.

5.5. Agente colocador

La colocación de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 estará a cargo de BISA S.A. Agencia de Bolsa.

5.6. Modalidad de colocación

La modalidad de colocación de los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 será "A Mejor Esfuerzo".

5.7. Precio de colocación

Los BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 serán colocados mínimamente a la par de su valor nominal.

5.8. Plazo de colocación primaria

El plazo de colocación primaria de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.

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

La Oferta Pública quedará sin efecto en caso de que el Emisor decida suspender la colocación de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 antes de la finalización del plazo de colocación primaria o en caso de que la Oferta Pública sea cancelada por el ente regulador. Asimismo, en caso de que la totalidad de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 no fueran colocados dentro del plazo de colocación primaria, los Bonos no colocados quedarán automáticamente inhabilitados perdiendo toda validez legal, debiendo este hecho ser comunicado a la ASFI, a la BBV y a la EDV.

5.10. Relación entre el Emisor y el Agente colocador

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

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

La Emisión de Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 se inscribirá en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

6. INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR

6.1. Datos generales del emisor

6.1.1. Identificación del emisor

Denominación o razón social	BISA LEASING S.A.
Rótulo comercial:	BISA LEASING S.A.
Objeto de la sociedad:	La sociedad tiene por objeto único realizar todas las actividades y operaciones de arrendamiento financiero en sus diferentes modalidades, autorizadas a las empresas de arrendamiento financiero por la Ley de Servicios Financieros, Código de Comercio en lo conducente, disposiciones reglamentarias emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI y demás disposiciones legales vigentes.
Domicilio legal y dirección de la oficina central:	La Paz – Bolivia Av. Arce N° 2631, Edificio Multicine, Piso 16.
Representantes Legales:	Ing. Julio Cesar León Prado Lic. Juan Pablo Rojas Urioste Lic. Verónica Rocío Vargas Salas Lic. Tomás Nelson Barrios Santivañez
Giro del negocio:	Arrendamiento Financiero.
CAEDec:	65910
CIU:	6591
Matrícula de Comercio:	00013138
Número y fecha de inscripción en el RMV:	SPVS-IV-EM-BIL-016/2000 mediante Resolución SPVS-IV-N°038 de fecha 28 de enero de 2000.
Número de registro en la	

Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (actualmente ASFI):	SB N° 005/96
Número de Identificación Tributaria:	1007051029
Número de teléfono:	(591 2) 2434624 – (591 2) 2434625 – (591 2) 2434626
Fax:	(591 2) 2434626
Casilla:	1290
Correo electrónico:	vvargas@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.
- Testimonio N°3697/2017 de fecha 31 de agosto de 2017. Modificación del Estatuto Social de la Sociedad, por modificación integral de los Estatutos de BISA Leasing S.A.

6.1.3. Capital social

Al 30 de noviembre de 2017 el capital autorizado de la sociedad asciende a Bs27.000.000.- (Veintisiete millones 00/100 Bolivianos). Al 30 de noviembre de 2017, el capital suscrito y pagado de la Sociedad alcanza a la suma de Bs17.000.000.- (Diecisiete millones 00/100 Bolivianos) y está representado por 17.000 (Diecisiete mil) acciones ordinarias, que conforman dos series, "A" y "B", con un valor nominal de Bs 1.000.- (Mil 00/100 Bolivianos) cada una. Al 30 de noviembre de 2017 estas acciones se encuentran distribuidas según se presenta en el cuadro a continuación.

Cuadro N° 11: Nómina de accionistas de BISA LEASING S.A. (al 30 de noviembre de 2017)(*)

Accionista	N° de Acciones	Porcentaje de Participación
Grupo Financiero BISA S.A.	8.670	51,000%
ICE Ingenieros S.A.	4.999	29,406%
Juan Emilio Otero Steinhart	2.208	12,988%
Marcelo Jaime Castellanos Vásquez	423	2,488%
Cámara Nacional de Industrias	335	1,971%
Gabriela Fátima Urquidi Morales	102	0,600%
Julio Jaime Urquidi Morales	101	0,594%
Vicente Adiazola Baya	82	0,482%
Jose Luis Aranguren Aguirre	45	0,265%
Alfonso Ibañez Montes	14	0,082%
Hugo Eduardo Sandoval Taboada	13	0,076%
New Milton Corporation	6	0,035%
Fuad Mauricio Kattan Shemmessian	2	0,012%
Total	17.000	100,00%

Fuente: BISA LEASING S.A.

(*) Al 31 de diciembre de 2017, el porcentaje de participación del Grupo Financiero BISA S.A. llega al 80,86%, debido a que se realizó en el transcurso del mes de diciembre la transferencia de las Acciones de ICE Ingenieros S.A. (4.999 Acciones), Cámara Nacional de Industrias (30 Acciones), José Luis Aranguren Aguirre (45 Acciones) y Fuad Mauricio Kattan Shemmessian (2 Acciones) a favor del Grupo Financiero BISA S.A.

Cuadro N° 12: Nómina de accionistas del Grupo Financiero BISA S.A. (al 30 de noviembre de 2017)

Accionista	N° de Acciones	Porcentaje de Participación
ICE Ingenieros S.A.	11.291.169,00	97,54094%
Jose Luis Aranguren Aguirre	115.492,00	0,99770%
Tomas Nelson Barrios Santivañez	32.985,00	0,28495%
Cámara Nacional de Industrias	23.925,00	0,20668%
Juan Emilio Otero Steinhart	15.903,00	0,13738%
Luis Alfonso Ibañez Montes	15.176,00	0,13110%

Felix Monroy Irusta	14.202,00	0,12269%
Marco Antonio Asbun Marto	11.415,00	0,09861%
Nelson Tomas Barrios Prado	11.413,00	0,09859%
Miguel Faustino Navarro Contreras	7.335,00	0,06336%
Claude Besse Arze	7.125,00	0,06155%
Fuad Mauricio Kattan Shemmessian	6.317,00	0,05457%
Pablo Fernando Irusta Zambrana	6.110,00	0,05278%
Carlo Adolfo Carrasco Paravicini	4.722,00	0,04079%
Vicente Adriaizola Baya	3.998,00	0,03454%
Carlos Fernando Pardo Bohrt	3.337,00	0,02883%
Gonzalo Paz Pacheco	2.227,00	0,01924%
Geraldine Rachel Besse Alzerreca	825,00	0,00713%
Juan Alejandro Mac Lean Cespedes	740,00	0,00639%
Fernando Cristian Caballero Zuleta	472,00	0,00408%
Luis Fernando Gonzales Torres	470,00	0,00406%
Grover Calani Gabriel	468,00	0,00404%
Total	11.575.826,00	100,00%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro Nº 13: Nómina de accionistas de ICE Ingenieros S.A. (al 30 de noviembre de 2017)

Accionista	Nº de Acciones	Porcentaje de Participación
Junet Internacional S.A. - Panamá	72.023	90,02875%
ICE Ingenieros S.A. – Panamá	7.976	9,97000%
Julio Rodrigo León Montero	1	0,00125%
Total	80.000	100,00%

Fuente: BISA LEASING S.A.

6.1.4. Empresas vinculadas

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

Cuadro Nº 14: Entidades vinculadas a BISA LEASING S.A. (al 30 de noviembre de 2017)

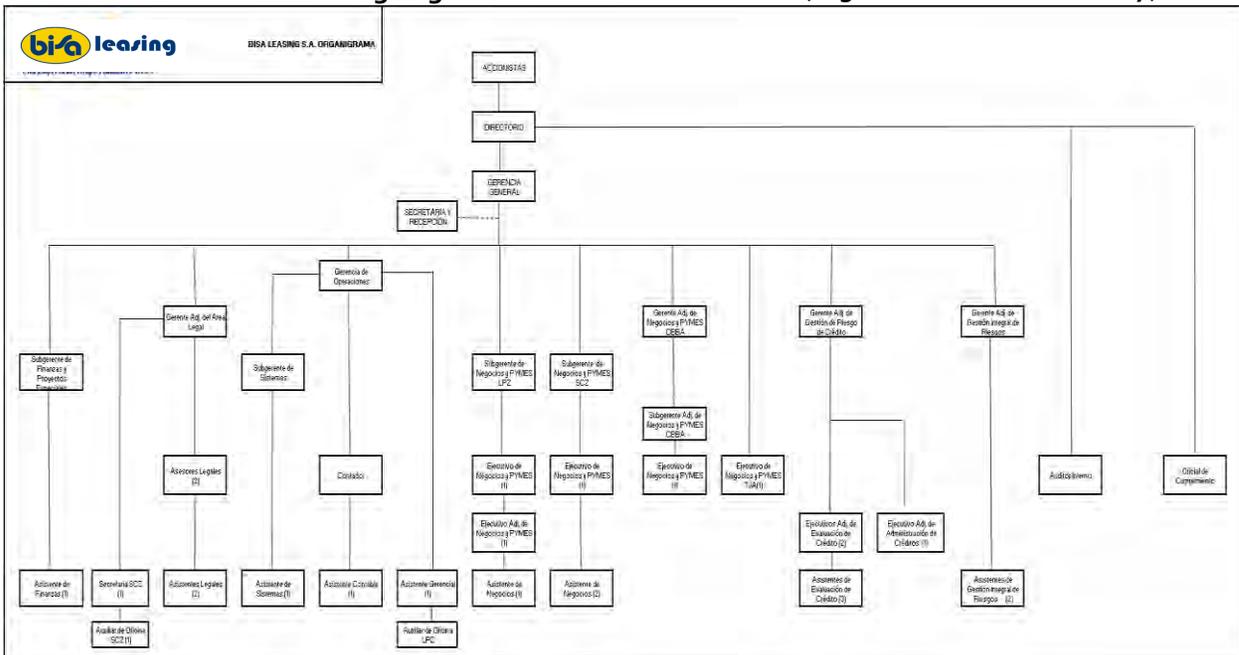
Razón Social	Porcentaje de Participación	Tipo de vinculación
Grupo Financiero BISA S.A.	51,00%	Accionaria
Banco BISA S.A.	-	Dirección
BISA Seguros y Reaseguros S.A.	-	Dirección
La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.	-	Dirección
ICE Ingenieros S.A.	29,40%	Accionaria
Almacenes Internacionales S.A. (RAISA)	-	Dirección
BISA S.A. Agencia de Bolsa	-	Dirección
BISA SAFI S.A.	-	Dirección
BISA Sociedad de Titularización S.A.	-	Dirección

Fuente: BISA LEASING S.A.

6.1.5. Estructura administrativa interna

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

Gráfico N° 1: Organigrama de BISA LEASING S.A. (al 30 de noviembre de 2017)



Fuente: BISA LEASING S.A.

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

La descripción de cada órgano, de los puestos y perfil de ejecutivos, dentro de la empresa, se encuentran descritos en el punto 6.1.5. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING IV. Cabe recalcar que en el punto 6.1.7. del presente prospecto se actualiza la información del perfil de ejecutivos.

6.1.6. Directores y Ejecutivos

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

Cuadro N° 15: Composición del Directorio de BISA LEASING S.A. (al 30 de noviembre de 2017)

Nombre	N° de Documento de Identidad	Nacionalidad	Cargo	Profesión	Fecha de ingreso (Última elección)
Julio César León Prado	375293 L.P.	Boliviana	Director Titular	Ingeniero Civil	24/02/2017
Carlos Ramiro Guevara Rodríguez	2233842 L.P.	Boliviana	Director Titular	Abogado	24/02/2017
Oscar Juan García Canseco	724621 CB.	Boliviana	Director Titular	Abogado	24/02/2017
Tomás Nelson Barrios Santivañez	192503 L.P.	Boliviana	Director Titular	Auditor Financiero	24/02/2017
Luis Enrique Gutiérrez Blanco	2318030 LP.	Boliviana	Director Titular - Independiente	Abogado	24/02/2017
Claude Bessé Arze	252635 L.P.	Boliviana	Director Suplente	Ing. Mecánico Electricista	24/02/2017

Raúl Marcos Pérez Jiménez	2339772 L.P.	Boliviana	Síndico Titular	Auditor	24/02/2017
Hugo Alfredo Meneses Márquez	114744 L.P.	Boliviana	Síndico Suplente	Auditor Financiero	24/02/2017

Fuente: BISA LEASING S.A.

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

Cuadro N° 16: Principales Ejecutivos de BISA LEASING S.A. (al 30 de noviembre de 2017)

Nombre	N° de Documento de Identidad	Cargo	Profesión	Fecha de Ingreso
Juan Pablo Rojas Urioste	2378117 L.P.	Gerente General	Lic. en Economía	03/11/2015
Verónica Rocío Vargas Salas	2301332 L.P.	Gerente de Operaciones	Lic. Contaduría Pública	05/05/1995
Luis Sergio Arce Vega	3740813 CB.	Gerente Adjunto de Negocios Cochabamba	Lic. Administración de Empresas	20/11/2002
Mónica Leticia Carmela Suárez Padilla	3912359 S.C.	Gerente Adjunto del Área Legal	Lic. Derecho	22/05/2000
Roxana Gabriela Linares Larraín	4751563 L.P.	Gerente Adjunto de Gestión Integral de Riesgo	Lic. Ingeniería Industrial	12/09/2005
Klaudia Kalenny Aguilar Muñoz	4296880 L.P.	Gerente Adjunto de Gestión de Riesgo de Crédito	Lic. Administración de Empresas	10/03/2008
Max Fernando Céspedes Gallardo	4286249 L.P.	Subgerente de Sistemas	Lic. Ingeniería de Sistemas	12/02/2007
Eliana Santivañez Caro	4889401 L.P.	Subgerente de Finanzas y Proyectos especiales	Lic. Administración de Empresas	04/11/2014
Freddy Sergio Villalba Leytón	3470062 L.P.	Gerente Adj. de Negocios La Paz	Lic. Ingeniería Industrial	17/02/2009
Darwin Nuñez Saucedo	6313292 S.C.	Subgerente de Negocios Santa Cruz	Lic. Ingeniería Comercial	09/07/2012

Fuente: BISA LEASING S.A.

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

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

Juan Pablo Rojas Urioste **Gerente General**

Juan Pablo Rojas Urioste es licenciado en Economía de la Universidad Nacional de Río Cuarto de Córdoba Argentina, además cuenta con una Maestría en Finanzas y Banca del INCAE y una Maestría en Economía de la Universidad Mayor de San Simón. El Lic. Rojas cuenta con una amplia experiencia en el área de finanzas y banca, habiendo ocupado diversas posiciones dentro de empresas como BHN Multibanco S.A., CITIBANK N.A.- Sucursal Bolivia y Banco BISA S.A. Asimismo, asumió las funciones de Gerente General de la Sociedad Hotelera Los Tajibos S.A. por 12 años consecutivos. Actualmente es el Gerente General de BISA Leasing S.A., habiendo ingresado a la empresa en noviembre de 2015 en esta posición.

Verónica Rocío Vargas Salas **Gerente de Operaciones**

Verónica Rocío Vargas Salas es licenciada en Contaduría Pública de la Universidad La Salle. Cuenta con una amplia experiencia en las áreas de Contabilidad, Operaciones y Cartera. Inicia sus

actividades en BISA LEASING S.A. en mayo de 1995 y actualmente se desempeña como Gerente de Operaciones.

Luis Sergio Arce Vega

Gerente Adjunto de Negocios Cochabamba

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

Mónica Leticia Carmela Suárez Padilla

Gerente Adjunto del Área Legal

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

Roxana Gabriela Linares Larraín

Gerente Adjunto de Gestión Integral de Riesgo

Roxana Gabriela Linares Larraín es licenciada en Ingeniería Industrial de la Universidad Mayor de San Andrés, cursó diversos seminarios y talleres de Gestión Integral de Riesgos, Responsabilidad Social, Nueva Ley de Servicios Financieros entre otros. Cuenta con amplia experiencia en las áreas de negocios y riesgos. Inició sus actividades en BISA LEASING S.A. en septiembre de 2005 y actualmente ocupa el cargo de Gerente Adjunto de Gestión Integral de Riesgo.

Klaudia Kalenny Aguilar Muñoz

Gerente Adjunto de Gestión de Riesgo de Crédito

Klaudia Kalenny Aguilar Muñoz es licenciada en Administración de Empresas de la Universidad de Aquino Bolivia. Cuenta con amplia experiencia en el área de riesgos. Inició sus actividades en BISA LEASING S.A. en marzo de 2008 y actualmente ocupa el cargo de Gerente Adjunto de Gestión de Riesgo de Crédito.

Max Fernando Céspedes Gallardo

Subgerente de Sistemas

Max Fernando Céspedes Gallardo es licenciado en Ingeniería de Sistemas de la Universidad Católica Boliviana, además realizó un Diplomado en depósito de Datos además de una especialidad en Tecnologías para la Toma de Decisiones y ha obtenido el grado de Msc. en Inteligencia de Negocios de la misma universidad. Cuenta con diez años de experiencia en el área sistemas, habiendo trabajado en dos empresas del grupo Financiero BISA. Inició sus actividades en BISA LEASING S.A. en febrero de 2007 y actualmente ocupa el cargo de Subgerente de Sistemas.

Eliana Santivañez Caro

Subgerente de Finanzas y Proyectos Especiales

Eliana Santivañez Caro es licenciada en Administración de Empresas de la Universidad Privada Boliviana. Inició sus actividades en BISA LEASING S.A. en noviembre de 2009 en el área de Finanzas donde permanece hasta septiembre de 2013, fecha en que deja la empresa para realizar el Msc. en Finanzas y Administración en la Universidad de Cranfield Inglaterra, grado que obtiene en 2014. Regresando a Bolivia, se reincorpora al equipo de trabajo de BISA LEASING S.A., ocupando el cargo de Subgerente de Finanzas y Proyectos Especiales.

Freddy Sergio Villalba Leytón

Gerente Adj. de Negocios La Paz

Freddy Sergio Villalba Leytón es licenciado en Ingeniería Industrial de la Universidad Mayor de San Andrés. Asimismo, realizó Diplomados en Marketing y Finanzas en la Universidad del Valle (UNIVALLE). Experiencia en el sector productivo como encargado de producción y comercialización de productos masivos. Posteriormente, inicia sus actividades en la Banca, trabajando en Banco Los Andes y el año 2009 ingresa a BISA Leasing S.A. Actualmente ocupa el cargo de Gerente Adj. de Negocios La Paz.

Darwin Nuñez Saucedo

Subgerente de Negocios Santa Cruz

Darwin Nuñez Saucedo es licenciado en Ingeniería Comercial de la Universidad de Aquino Bolivia. Realizó un curso de postgrado en Análisis Financiero en la Universidad Privada de Santa Cruz (UPSA). Cuenta con amplia experiencia en el sector de la Banca, habiendo trabajado en Fortaleza Fondo Financiero Privado (actual Banco Fortaleza S.A.). En 2012 ingresa a BISA Leasing S.A. y actualmente ocupa el cargo de Subgerente de Negocios Santa Cruz.

6.1.8. Empleados

Al 30 de noviembre de 2017, BISA LEASING S.A. cuenta con cuarenta y tres (43) empleados.

Cuadro N° 17: Evolución del número de empleados de BISA LEASING S.A. (al 30 de noviembre de 2017)

Ciudad	2014	2015	2016	Nov-2017
La Paz	24	24	24	26
Cochabamba	4	5	5	5
Santa Cruz	7	8	9	11
Tarija	1	1	1	1
Total	36	38	39	43

Fuente: BISA LEASING S.A.

6.2. Descripción de BISA LEASING S.A.

6.2.1. Información histórica de BISA LEASING S.A.

BISA LEASING S.A., empresa líder en arrendamiento financiero en Bolivia, se fundó el 6 de abril de 1993, a iniciativa del Banco BISA S.A. en su afán de brindar un servicio integral de financiamiento e incentivar el desarrollo del país. Al 30 de noviembre de 2017 la participación de mercado de BISA LEASING S.A. alcanza al 58,27%.

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 noviembre de 2017, BISA LEASING S.A. cuenta con su oficina central en la ciudad de La Paz, un punto promocional en la ciudad de El Alto y agencias en Santa Cruz, Cochabamba y Tarija.

Pertenece al Grupo Financiero BISA y al 30 de noviembre de 2017, la sociedad controladora denominada Grupo Financiero BISA S.A. cuenta con la mayoría accionaria, representada por un 51,00% del paquete accionario.

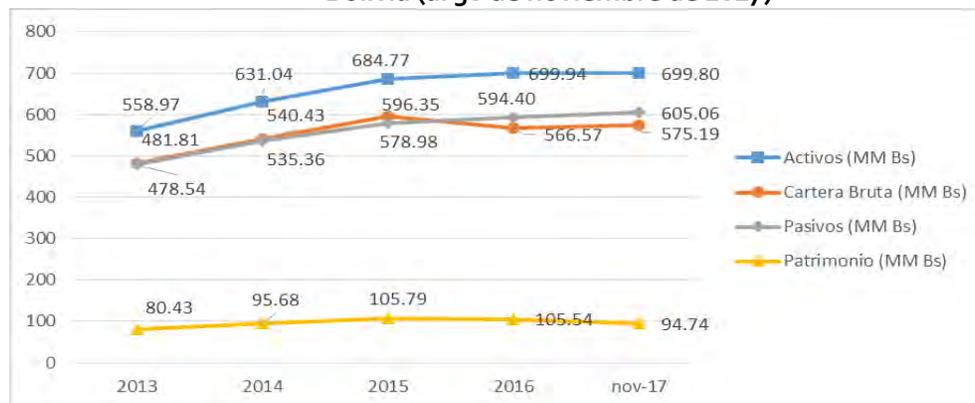
Al comenzar sus actividades, contaba con un patrimonio de 750 mil Dólares de los Estados Unidos de América, el mismo que al 30 de noviembre de 2017 asciende a 7,5 millones de Dólares de los Estados Unidos de América, es decir que a noviembre de 2017 ha experimentado un crecimiento de 893% en su patrimonio en veinticuatro 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 2014 y la gestión 2015. Muestra de ello es el crecimiento en la cartera.

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

Gráfico N° 2: Evolución de las principales cuentas de la Industria de Leasing en Bolivia (al 30 de noviembre de 2017)



Fuente: Portal electrónico de la ASFI Elaboración: Propia

Cuadro N° 18: Evolución de las principales cuentas de la Industria de Leasing en Bolivia (al 30 de noviembre de 2017)

	2013	2014	2015	2016	Nov - 2017	Variación 2014 - 2015	Variación 2015 - 2016
Activos (MM Bs)	558,97	631,04	684,77	699,94	699,80	8,51%	2,22%
Cartera Bruta (MM Bs)	481,81	540,43	596,35	566,57	575,19	10,35%	-4,99%
Pasivos (MM Bs)	478,54	535,36	578,98	594,40	605,06	8,15%	2,66%
Patrimonio (MM Bs)	80,43	95,68	105,79	105,54	94,74	10,56%	-0,24%

Fuente: Portal electrónico de la ASFI

6.2.3. Principales productos y servicios del emisor

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

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

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

- **Leaseback (Retroarrendamiento Financiero)**

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

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

BISA LEASING S.A. es la más importante de las empresas de arrendamiento financiero en el mercado boliviano, con una participación del 58,27% de cartera bruta a noviembre de 2017 y contando con veinticuatro años de experiencia, lo que la ha convertido en un referente del leasing a nivel nacional. Su oficina central está en La Paz y cuenta con agencias en Cochabamba, Santa Cruz y Tarija. Al 30 de noviembre de 2017, aproximadamente el 38,78% de las operaciones han sido otorgadas en La Paz, el 29,09% en Santa Cruz, el 27,78% en Cochabamba y el restante 4,35% en Tarija.

La entidad realiza arrendamiento financiero directo (leasing directo) y retroarrendamiento financiero (leaseback) financiando maquinarias, inmuebles, vehículos, equipo pesado y equipo electrónico (que incluye equipo médico) entre otros activos. Al 30 de noviembre de 2017, BISA LEASING S.A. poseía activos por Bs441,14 millones y su cartera estaba compuesta mayoritariamente por operaciones de leasing directo (54,71%), y el 45,29% corresponden a operaciones de leaseback.

BISA LEASING S.A. brinda sus servicios a diversos rubros de la economía nacional. Al 30 de noviembre de 2017, la mayor parte de su cartera está concentrada en el sector de la construcción que representa el 34,54% de su cartera, seguido por el sector de servicios que representa el 29,63% de su cartera. Seguidamente, se encuentran los sectores de industria, agroindustria y comercio cuya concentración es de 17,47%, 9,28% y 6,62% respectivamente. El resto de la cartera se encuentra concentrada los sectores de minería e hidrocarburos (representados por el 1,34% y 1,13% respectivamente).

Su principal accionista es Grupo Financiero BISA S.A. con un 51,00% del paquete accionario.

El entorno de BISA LEASING S.A. es sumamente competitivo, siendo Fortaleza Leasing S.A. y BNB Leasing S.A. sus competidores directos. Sin embargo, BISA LEASING S.A. compite de

manera indirecta con todos los demás proveedores de fondos como bancos múltiples y bancos PYME.

6.2.5. Clientes de BISA LEASING S.A.

BISA LEASING S.A. cuenta con una amplia gama de clientes entre personas naturales y empresas grandes, medianas y pequeñas. Al 30 de noviembre de 2017 el 58,53% de la cartera se encuentra concentrada en financiamiento a la mediana empresa, 29,49% en operaciones con la gran empresa y un 11,31% en financiamiento a la pequeña empresa. El resto de la cartera (0,66%) 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 2014 y 2015 los ingresos financieros crecieron en Bs5,27 millones, esto representa un incremento de 14,69%; debido al aumento de los productos por cartera vigente. Esta cuenta registró un incremento de Bs4,19 millones (12,17%).

Cuadro N° 19: Evolución de los Ingresos Financieros BISA LEASING S.A. (Expresado en Bolivianos)

Ingresos Financieros	Dic-14	Participación Porcentual	Dic-15	Participación Porcentual	Dic-16	Participación Porcentual
Productos por:						
Disponibilidades	248.747	0,69%	243.272	0,59%	98.310	0,24%
Inversiones temporarias	33.591	0,09%	113.241	0,28%	367.158	0,88%
Cartera vigente	34.426.519	95,89%	38.615.447	93,78%	38.340.960	91,81%
Cartera vencida y en ejecución	1.190.761	3,32%	2.151.540	5,23%	2.935.559	7,03%
Otras cuentas por cobrar	3.252	0,01%	52.135	0,13%	17.913	0,04%
Total Ingresos Financieros	35.902.870	100,00%	41.175.635	100,00%	41.759.900	100,00%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Entre el 2015 y 2016 los ingresos financieros se incrementaron en Bs0,584 millones (1,42%); debido al aumento de los productos por cartera vigente en Bs9,34 millones (2,89%).

Al 30 de noviembre de 2017 los ingresos financieros de BISA LEASING S.A. fueron de Bs38,5 millones.

6.2.7. Licencias

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

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

6.2.8. Estrategia Empresarial

La estrategia de la empresa gira en torno a ser el referente de leasing en el mercado. Para ello, BISA LEASING S.A. se concentra en atender de manera ágil solicitudes de arrendamiento financiero de diferentes empresas en diversos rubros, ofreciendo así a sus clientes soluciones a medida e integrales que contribuyan su desarrollo. Asimismo, la entidad se concentra en financiar empresas del sector productivo y PYMES. Igualmente, la entidad busca mantener su excelente récord de cumplimiento en el Mercado de Valores Boliviano, logrando ser una opción competitiva para financiadores e inversionistas. Por otro lado, BISA LEASING S.A. realiza sus operaciones con Responsabilidad Social Empresarial, apostando por tener un equipo de trabajo capacitado y comprometido con la empresa así como mantenerse a la vanguardia de los desarrollos tecnológicos.

Visión

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

Misión (Propósito Fundamental)

Con soluciones a medida e integrales de Leasing, contribuimos a cumplir los objetivos de desarrollo de nuestros clientes.

Principios Fundamentales

- Somos el referente en el Mercado de Leasing.
- El capital humano es nuestra principal ventaja competitiva.
- Estamos enfocados día a día en la competitividad de nuestros clientes.
- Ofrecemos al cliente un servicio diferenciado.
- Disfrutamos de ser parte de un equipo motivado y comprometido.
- Nos orientamos en generar valor a los "stakeholders"

6.2.1. Créditos y deudas por pagar

Cuadro N° 20: Créditos contraídos por BISA LEASING S.A. con BDP S.A.M (al 30 de noviembre de 2017)

Préstamo	Financiadore	Garantía	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Plazo remanente (Días)	Moneda del Préstamo	Saldo Capital En Bs
1805	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	10/11/2009	15/11/2021	1.446	USD	1.372.000
1836	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	03/02/2010	20/01/2022	1.512	USD	2.401.000
1847	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	24/03/2010	21/03/2022	1.572	USD	2.401.000
1959	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	07/11/2011	15/11/2019	715	BS	2.500.000
1997	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	16/03/2012	16/03/2020	837	BS	2.437.500
2034	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	10/10/2012	15/10/2020	1.050	BS	2.625.000
2061	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	08/04/2013	15/04/2021	1.232	BS	4.000.000
2099	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	15/10/2013	15/10/2021	1.415	BS	4.000.000
2112	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	20/12/2013	15/12/2021	1.476	BS	4.500.000
2135	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	28/04/2014	20/04/2022	1.602	BS	4.500.000
2161	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	09/02/2015	15/02/2019	442	BS	3.000.000
2164	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	13/04/2015	15/04/2020	867	BS	3.750.000
2202	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	16/05/2016	20/05/2021	1.267	BS	9.800.000
2211	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	16/08/2016	20/08/2021	1.359	BS	5.600.000
2238	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	21/02/2017	15/02/2022	1.538	BS	6.750.000
2250	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	12/06/2017	20/05/2022	1.632	BS	9.000.000
TOTAL OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO							68.636.500
Cargos Devengados por pagar por Obligaciones con Bancos y Entidades de financiamiento							293.551
TOTAL OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO							68.930.051

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 21: Valores representativos de deuda en circulación emitidos por BISA LEASING S.A. (al 30 de noviembre de 2017)

Clave de Pizarra	Financiado	Garantía	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Plazo remanente (Días)	Moneda del Valor	Saldo Capital En Bs
BIL-2-N1B-12	BONOS BISA LEASING II - EMISIÓN 2	Quirografaria	28/09/2012	28/08/2018	271	Bs	10.000.000
BIL-2-N1C-12			28/09/2012	23/08/2019	631	Bs	25.500.000
TOTAL BONOS BISA LEASING II - EMISIÓN 2							35.500.000
BIL-3-N1A-13	BONOS BISA LEASING III - EMISIÓN 1	Quirografaria	04/09/2013	29/07/2020	972	Bs	21.000.000
BIL-3-N1B-13			04/09/2013	24/07/2021	1.332	Bs	21.000.000
TOTAL BONOS BISA LEASING III - EMISIÓN 1							42.000.000
BIL-3-N1C-14	BONOS BISA LEASING III - EMISIÓN 2	Quirografaria	30/06/2014	09/06/2018	191	Bs	14.000.000
TOTAL BONOS BISA LEASING III - EMISIÓN 2							14.000.000
BIL-4-N1U-15	BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 1	Quirografaria	29/05/2015	17/04/2023	1.964	Bs	60.000.000
TOTAL BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 1							60.000.000
BIL-4-N2A-15	BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 2	Quirografaria	04/09/2015	08/08/2020	982	Bs	10.500.000
BIL-4-N2B-15			04/09/2015	03/08/2021	1.342	Bs	15.000.000
TOTAL BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 2							25.500.000
BIL-4-E1A-16	BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 3	Quirografaria	08/06/2016	13/05/2021	1.260	USD	10.976.000
BIL-4-E1B-16			08/06/2016	08/05/2022	1.260	USD	12.348.000
TOTAL BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 3							27.440.000
BIL-4-N2A-16	BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 4	Quirografaria	08/09/2016	13/08/2021	1.352	Bs	12.000.000
BIL-4-N2B-16			08/09/2016	28/07/2024	2.432	Bs	20.000.000
TOTAL BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 4							32.000.000
BIL-4-N1A-17	BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 5	Quirografaria	31/05/2017	24/04/2024	2.337	Bs	26.000.000
BIL-4-N1B-17			31/05/2017	19/04/2025	2.697	Bs	20.800.000
TOTAL BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 5							46.800.000
TOTAL EMISIONES DE BONOS VIGENTES							279.124.000
Cargos Devengados por Pagar por Valores en Circulación							1.234.952
TOTAL VALORES EN CIRCULACIÓN							280.358.952

Fuente: BISA LEASING S.A.

Nota: Los Valores en Circulación que se encuentran en Dólares de los Estados Unidos de América fueron convertidos a Bolivianos al tipo de cambio contable vigente al cierre de noviembre de 2017 de Bs 6,86/USD 1.

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

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

6.2.3. Principales activos de BISA LEASING S.A.

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

Cuadro N° 22: Principales activos de BISA LEASING S.A. (al 30 de noviembre de 2017)

Activo	Valor (en millones de Bs)	Porcentaje sobre el Activo
Cartera Vigente	318.61	72,22%
Cartera Vencida	13.13	2,98%
Cartera en Ejecución	3.40	0,77%
CARTERA BRUTA	335.14	75,97%
Productos Devengados	4.53	1,03%
Previsiones	-3.70	0,84%
TOTAL CARTERA (NETA)	335.98	76,16%

Fuente: BISA LEASING S.A.

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

BISA LEASING S.A. mantiene una relación comercial con el Grupo Financiero BISA S.A., su principal accionista con el 51,00% del paquete accionario

Asimismo, ICE Ingenieros S.A., tiene un 29.40% del paquete accionario y no se tiene una relación económica más allá de la relación accionaria. Finalmente, con el Señor Juan Emilio Otero Steinhart, quien tiene acciones por un 12,99% del paquete accionario, y tampoco se tiene una relación económica más allá de la relación accionaria.

6.3. Procesos legales de BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 23: Procesos legales vigentes de BISA LEASING S.A. (al 30 de noviembre de 2017)

Fecha	Demandados	Causa	Radicación	Estado	Monto implicado
20/06/2013	PREMEZCLADOS DECEMENTO de Álvaro Ives Chanez Cervantes.	Proceso ejecutivo, Expediente s/n, Nurej 201322703	Juzgado Público N°23 (Cochabamba)	Con intimación de pago de la mora y entrega de los bienes otorgados en Leasing, retención de fondos procesadas por la ASFI, y orden de secuestro con allanamiento ejecutada, habiéndose recuperado un accesorio del bien y recibido un pago parcial a cuenta de la obligación. Se aguarda resolución de las solicitudes de ampliación de las anotaciones preventivas de bienes muebles e inmuebles registradas a nombre de BISA Leasing S.A., Sentencia, apelación, y nuevos incidentes interpuestos por la parte contraria.	Bs.68.166,44
09/01/2015	PETROSUR S.R.L. y otros	Proceso ejecutivo, Expediente N°08/2015, Nurej 201501245	Juzgado Público N°8 (Santa Cruz)	Con intimación de pago de la mora, reconocimiento de entrega de los bienes otorgados en Leasing, retención de fondos procesada por la ASFI, orden de secuestro con facultades ejecutado parcialmente, orden de captura, y certificación de la AHN, habiéndose recuperado un bien. Se aguarda resolución a la contestación de las excepciones opuestas, emisión de Sentencia y la información del lugar de ubicación de los bienes restantes.	Bs.189.874,48
08/03/2017	MOLAVI S.R.L.	Proceso ejecutivo, cobro cuotas, Nurej 6012236	Juzgado Público N°1 (Tarija)	Se cuenta con Ejecutoria de Sentencia Inicial, medidas cautelares ordenadas, embargos de dos (02) inmuebles realizados, solicitudes de informe de registros de bienes de los demandados en las oficinas registradoras de Derechos Reales (Tarija, Yacuiba, y Villamontes), Oficios de retención de fondos presentados a la ASFI, y recurso de apelación de Molavi SRL, resuelto en favor de BISA Leasing S.A., dándose la ejecutoria Sentencia. A la fecha, las	Bs.1.479.201,71.-

				acciones previas de remate de garantías cursan en proceso.	
28/04/2017	ECCOF S.R.L. y otros	Monitorio, entrega de bienes, Nurej 4026065	Juzgado Público N°3 (Oruro)	Se cuenta con Sentencia Inicial, ordenando la entrega y secuestro de los bienes, cuyo mandamiento será liberado vencido el plazo de 5 días para la oposición de excepciones, computables a partir de la diligencia de citación con la citada Sentencia a la parte ejecutada, la cual, no fue cumplida por el Oficial de Diligencias del Juzgado. En atención a excepciones planteadas por la parte contraria, el Juez determino la extinción del proceso, por falta de la citada citación, previéndose el reingreso de la acción.	Bs.161.561,53. -
03/07/2017	COVARCO S.R.L. y otros	Monitorio, entrega de bienes, Nurej 3079588	Juzgado Público N°15 (Cochabamba)	Se cuenta con Sentencia Inicial ordenando la entrega de los bienes, no habiéndose emitido la orden de secuestro de los bienes petitionado, con erratas de transcripción. A la fecha, se ha requerido la enmienda y complementación de la indicada Sentencia y exhortos de Ley para las diligencias de notificación de rigor, se aguarda resolución.	Bs.118,989,16. -
26/09/2017	AGUILERA HARNÉS CARLOS FERNANDO y otro	Monitorio, entrega de bien, Nurej 70100242	Juzgado Público N°13 (Santa Cruz)	Causa nueva, en despacho para resolución.	Bs.43.809,61.-
06/11/2017	AGUILERA HARNÉS CARLOS FERNANDO y otro	Monitorio, entrega de bienes, Nurej 70109035	Juzgado Público N°13 (Santa Cruz)	Causa nueva, en despacho para resolución.	Bs.55.668,10.-
14/11/2017	EMPRESA CONSTRUCTOR A REEDCO S.R.L.	Ejecutivo, cobro saldo deudor, Nurej 20154312	Juzgado Público N°11 (La Paz)	Causa nueva, en despacho para resolución.	Bs.219.975,71. -

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												
24/01/2018	<p>Ha comunicado que, los Compromisos Financieros asumidos para el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II", el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III" y el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV" fueron cumplidos al 31 de diciembre de 2017, conforme el siguiente detalle:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Indicadores Financieros</th> <th>Compromiso</th> <th>Al 31/12/2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Índice de Cobertura de Cartera (ICC)</td> <td>ICC >= 100%</td> <td>ICC = 123,66%</td> </tr> <tr> <td>Ratio de Liquidez (RL)</td> <td>RL >= 15%</td> <td>RL = 31,65%</td> </tr> <tr> <td>Coficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)</td> <td>CAP >= 11%</td> <td>CAP = 23,72%</td> </tr> </tbody> </table>	Indicadores Financieros	Compromiso	Al 31/12/2017	Índice de Cobertura de Cartera (ICC)	ICC >= 100%	ICC = 123,66%	Ratio de Liquidez (RL)	RL >= 15%	RL = 31,65%	Coficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	CAP >= 11%	CAP = 23,72%
Indicadores Financieros	Compromiso	Al 31/12/2017											
Índice de Cobertura de Cartera (ICC)	ICC >= 100%	ICC = 123,66%											
Ratio de Liquidez (RL)	RL >= 15%	RL = 31,65%											
Coficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	CAP >= 11%	CAP = 23,72%											
05/01/2018	<p>Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2018-01-04, se determinó lo siguiente:</p> <p>1.- Conformación del Comité Directivo y de Gobierno Corporativo, del Comité de Gestión Integral de Riesgos y del Comité de Gestión de Riesgo Operacional de la siguiente manera:</p> <p>Comité Directivo y de Gobierno Corporativo</p> <ul style="list-style-type: none"> - Sr. Carlos Ramiro Guevara Rodríguez (Director) - Sr. Luis Enrique Gutiérrez Blanco (Director) <p>Comité de Gestión Integral de Riesgos</p> <ul style="list-style-type: none"> - Sr. Juan Pablo Rojas Urioste (Gerente General de BISA Leasing S.A.) - Sr. Luis Enrique Gutiérrez Blanco (Director) - Sr. Fernando Pardo Böhr (Vicepresidente Nacional de Gestión Integral de Riesgos del Banco BISA S.A.) - Sra. Elisabeth de Grandchant (Subgerente de Gestión Integral de Riesgos del Banco BISA S.A.) - Sr. Juan Pablo Rojas Urioste (Gerente General de BISA Leasing S.A.) - Sra. Roxana Gabriela Linares Larrain (Gerente Adjunto de Gestión Integral de Riesgos de BISA Leasing S.A.) 												

	<p>Comité de Gestión de Riesgo Operacional</p> <ul style="list-style-type: none"> - Sr. Luis Enrique Gutiérrez Blanco (Director) - Sr. Fernando Pardo Böhr (Vicepresidente Nacional de Gestión Integral de Riesgos del Banco BISA S.A.) - Sra. Elizabeth Ximena Rodrigo Vargas (Subgerente de Gestión de Riesgo Operacional del Banco BISA S.A.) - Sr. Juan Pablo Rojas Urioste (Gerente General de BISA Leasing S.A.) - Sra. Roxana Gabriela Linares Larrain (Gerente Adjunto de Gestión Integral de Riesgos de BISA Leasing S.A.) - Sra. Verónica Rocío Vargas Salas (Gerente de Operaciones de BISA Leasing S.A.) 																								
03/01/2018	Ha comunicado que, en fecha 02 de enero de 2018, Grupo Financiero BISA S.A., principal accionista de la empresa, le ha informado que la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) le otorgó la Licencia de Funcionamiento como Sociedad Controladora del Grupo Financiero BISA, mediante Resolución ASFI/1498/2017, estableciendo el inicio de actividades a partir del 08 de enero de 2018.																								
28/12/2017	Ha comunicado que el 28 de diciembre de 2017, obtuvo un préstamo del Banco Fortaleza S.A. por Bs8.000.000,00.																								
20/12/2017	<p>Ha comunicado que el 19 de diciembre de 2017, que los accionistas de BISA Leasing S.A., realizaron el cambio de propiedad por un total de 5.076 acciones ordinarias, en el marco de la constitución de la Sociedad Controladora del Grupo Financiero BISA, conforme el siguiente detalle:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>TITULAR QUE TRANSFIERE LAS ACCIONES</th> <th>TITULAR QUE RECIBE LAS ACCIONES</th> <th>Nº DE ACCIONES TRANSFERIDAS</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>KATTAN SHEMMESSIAN FUAD MAURICIO</td> <td>GRUPO FINANCIERO BISA S.A.</td> <td>2</td> </tr> <tr> <td>CAMARA NACIONAL DE INDUSTRIAS</td> <td>GRUPO FINANCIERO BISA S.A.</td> <td>30</td> </tr> <tr> <td>ARANGUREN AGUIRRE JOSE LUIS</td> <td>GRUPO FINANCIERO BISA S.A.</td> <td>45</td> </tr> <tr> <td>ICE INGENIEROS S.A.</td> <td>GRUPO FINANCIERO BISA S.A.</td> <td>4.999</td> </tr> <tr> <td>TOTAL ACCIONES</td> <td></td> <td>5.076</td> </tr> </tbody> </table>	TITULAR QUE TRANSFIERE LAS ACCIONES	TITULAR QUE RECIBE LAS ACCIONES	Nº DE ACCIONES TRANSFERIDAS	KATTAN SHEMMESSIAN FUAD MAURICIO	GRUPO FINANCIERO BISA S.A.	2	CAMARA NACIONAL DE INDUSTRIAS	GRUPO FINANCIERO BISA S.A.	30	ARANGUREN AGUIRRE JOSE LUIS	GRUPO FINANCIERO BISA S.A.	45	ICE INGENIEROS S.A.	GRUPO FINANCIERO BISA S.A.	4.999	TOTAL ACCIONES		5.076						
TITULAR QUE TRANSFIERE LAS ACCIONES	TITULAR QUE RECIBE LAS ACCIONES	Nº DE ACCIONES TRANSFERIDAS																							
KATTAN SHEMMESSIAN FUAD MAURICIO	GRUPO FINANCIERO BISA S.A.	2																							
CAMARA NACIONAL DE INDUSTRIAS	GRUPO FINANCIERO BISA S.A.	30																							
ARANGUREN AGUIRRE JOSE LUIS	GRUPO FINANCIERO BISA S.A.	45																							
ICE INGENIEROS S.A.	GRUPO FINANCIERO BISA S.A.	4.999																							
TOTAL ACCIONES		5.076																							
20/12/2017	Ha comunicado que el 19 de diciembre de 2017, obtuvo un préstamo del Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. (BDP S.A.M.) por Bs7.000.000.-																								
15/12/2017	<p>Ha comunicado que en reunión de Directorio de 14 de diciembre de 2017, se determinó lo siguiente:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Aceptar la renuncia de la Sra. Cynthia Montes Paz, Auditora Interna de la Sociedad, quien continuará desempeñando sus funciones hasta el 31 de diciembre de 2017. 2. Aprobar la designación de la Sra. Doris Alvéstegui Miranda, como Auditora Interna, desempeñando dicha función a partir del 2 de enero de 2018. 																								
30/11/2017	<p>Ha comunicado que el 29 de noviembre de 2017, fue informada que los accionistas detallados en el cuadro a continuación, realizaron el cambio de propiedad de un total de 8.670 de acciones ordinarias de BISA Leasing S.A, en el marco de la constitución de la Sociedad Controladora del Grupo Financiero BISA, debidamente autorizada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero mediante Resolución ASFI/1280/2017 de 3 de noviembre de 2017, en favor de "Grupo Financiero BISA S.A.", conforme el siguiente detalle:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>TITULAR QUE TRANSFIERE LAS ACCIONES</th> <th>TITULAR QUE RECIBE LAS ACCIONES</th> <th>Nº DE ACCIONES TRANSFERIDAS</th> <th>% DE REPRESENTACIÓN DEL PAQUETE ACCIONARIO TOTAL DE BISA LEASING S.A.</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>KATTAN SHEMMESSIAN FUAD MAURICIO</td> <td>GRUPO FINANCIERO BISA S.A.</td> <td>4</td> <td>0.02%</td> </tr> <tr> <td>CAMARA NACIONAL DE INDUSTRIAS</td> <td>GRUPO FINANCIERO BISA S.A.</td> <td>50</td> <td>0.29%</td> </tr> <tr> <td>ARANGUREN AGUIRRE JOSE LUIS</td> <td>GRUPO FINANCIERO BISA S.A.</td> <td>77</td> <td>0.45%</td> </tr> <tr> <td>ICE INGENIEROS S.A.</td> <td>GRUPO FINANCIERO BISA S.A.</td> <td>8.539</td> <td>50.23%</td> </tr> <tr> <td>TOTAL ACCIONES</td> <td></td> <td>8.670</td> <td>51.00%</td> </tr> </tbody> </table> <p>Como resultado de esta transferencia accionaria, "Grupo Financiero BISA S.A." registrará una participación accionaria del 51,00% del total del Capital Social de BISA Leasing S.A.</p>	TITULAR QUE TRANSFIERE LAS ACCIONES	TITULAR QUE RECIBE LAS ACCIONES	Nº DE ACCIONES TRANSFERIDAS	% DE REPRESENTACIÓN DEL PAQUETE ACCIONARIO TOTAL DE BISA LEASING S.A.	KATTAN SHEMMESSIAN FUAD MAURICIO	GRUPO FINANCIERO BISA S.A.	4	0.02%	CAMARA NACIONAL DE INDUSTRIAS	GRUPO FINANCIERO BISA S.A.	50	0.29%	ARANGUREN AGUIRRE JOSE LUIS	GRUPO FINANCIERO BISA S.A.	77	0.45%	ICE INGENIEROS S.A.	GRUPO FINANCIERO BISA S.A.	8.539	50.23%	TOTAL ACCIONES		8.670	51.00%
TITULAR QUE TRANSFIERE LAS ACCIONES	TITULAR QUE RECIBE LAS ACCIONES	Nº DE ACCIONES TRANSFERIDAS	% DE REPRESENTACIÓN DEL PAQUETE ACCIONARIO TOTAL DE BISA LEASING S.A.																						
KATTAN SHEMMESSIAN FUAD MAURICIO	GRUPO FINANCIERO BISA S.A.	4	0.02%																						
CAMARA NACIONAL DE INDUSTRIAS	GRUPO FINANCIERO BISA S.A.	50	0.29%																						
ARANGUREN AGUIRRE JOSE LUIS	GRUPO FINANCIERO BISA S.A.	77	0.45%																						
ICE INGENIEROS S.A.	GRUPO FINANCIERO BISA S.A.	8.539	50.23%																						
TOTAL ACCIONES		8.670	51.00%																						
28/11/2017	<p>Ha comunicado que el 27 de noviembre de 2017, concluyó el plazo establecido de 180 días para la colocación de los Bonos de la Emisión denominada Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5, por lo que los 520 Bonos de la Serie "B" (BIL4-N1B-17) de dicha Emisión que se encontraban pendientes de colocación quedan automáticamente inhabilitados, perdiendo validez legal. Asimismo, ha informado que la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV) procedió a dar de baja automáticamente a los referidos Bonos en sus registros.</p>																								
20/11/2017	<p>Ha comunicado que por medio de la carta ASFI/DSR II/R-222706/2017 recibida el 20 de noviembre de 2017, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó a BISA Leasing S.A. para proceder con la respectiva anotación de la transferencia de las 13.538 acciones (mismas que representan el 79,64% del paquete accionario de la Sociedad) realizada por el Banco BISA S.A. a favor de ICE Ingenieros S.A, en el Libro de Registro de Acciones y reportarlo en el Sistema de Registro de Accionistas.</p>																								
14/11/2017	<p>Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2017-11-14, se determinó lo siguiente:</p> <p style="text-align: right;">Dejar sin efecto la convocatoria a Junta General Extraordinaria de Accionistas programada para el 17 de noviembre de 2017, en atención a que BISA Leasing S.A. se encuentra realizando los trámites correspondientes para la autorización de ASFI, para proceder con el registro del nuevo accionista mayoritario en virtud de la transferencia de propiedad de las acciones de la Sociedad realizada por el Banco BISA S.A. a favor de ICE Ingenieros S.A.,</p>																								

hecho informado a BISA Leasing S.A. el 7 de noviembre de 2017.

Ha comunicado que el 7 de noviembre de 2017, fue informada que el Banco BISA S.A. realizó el cambio de propiedad de sus 13.746 acciones ordinarias de BISA Leasing S.A. (que representaban el 80,86% del paquete accionario total de la Sociedad), en el marco del proceso de constitución de la Sociedad Controladora del Grupo Financiero BISA, conforme el siguiente detalle:

	NUEVO TITULAR DE LAS ACCIONES	Nº DE ACCIONES	% DE REPRESENTACIÓN DEL PAQUETE ACCIONARIO TOTAL DE BISA LEASING S.A.
07/11/2017	KATTAN SHEMESSIAN FUAD MAURICIO	6	0,04%
	CAMARA NACIONAL DE INDUSTRIAS (Nota 1)	80	0,47%
	ARANGUREN AGUIRRE JOSE LUIS	122	0,72%
	ICE INGENIEROS S.A. (Nota 2)	13.538	79,64%
	TOTAL ACCIONES	13.746	80,86%

Nota 1: La Cámara Nacional de Industrias, con el cambio de propiedad de las 80 acciones, llega a poseer 385 acciones de BISA Leasing S.A. que representan un 2,26% del paquete accionario total de la Sociedad.

Nota 2: Para proceder al registro del cambio de titularidad de las acciones de ICE INGENIEROS S.A., dado que representan más del 5% del paquete accionario total de la Sociedad, BISA Leasing S.A. solicitará a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) su correspondiente Autorización, en virtud de la normativa vigente.

23/10/2017 Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2017-10-20, se determinó lo siguiente:
- Incorporación de la Sra. Verónica Rocío Vargas Salas, Gerente de Operaciones de la Sociedad, como miembro del Comité de Gestión de Riesgo Operacional.

BISA Leasing S.A. comunica que, el día viernes 20 de octubre de 2017, el Directorio de BISA Leasing S.A., convocó a Junta General Extraordinaria de Accionistas, a llevarse a cabo el día viernes 17 de noviembre de 2017, a horas 14:00, en el domicilio legal de la Sociedad, ubicado en Av. Arce N° 2631, Edificio Multicine Piso 16 de la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, para considerar el siguiente Orden del Día:

- 23/10/2017
1. Consideración y aprobación de Estados Financieros para efectos de un Programa de Emisiones de Bonos.
 2. Consideración y aprobación de un Programa de Emisiones de Bonos.
 3. Consideración y autorización para la inscripción del Programa de Emisiones de Bonos y sus Emisiones en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

4. Lectura, aprobación del acta y designación de dos representantes para firmar el acta.

19/10/2017 BISA Leasing S.A. comunica que, los Compromisos Financieros asumidos para el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II", el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III" y el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV" fueron cumplidos al 30 de septiembre de 2017, conforme el siguiente detalle:

Indicadores Financieros	Compromiso	Al 30/09/2017
Índice de Cobertura de Cartera (ICC)	ICC >= 100%	ICC = 150,32%
Ratio de Liquidez (RL)	RL >= 15%	RL = 39,68%
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	CAP >= 11%	CAP = 26,18%

BISA Leasing S.A. comunica que, en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 12 de octubre de 2017, realizada con el 80,86% de participación accionaria, determinó lo siguiente:

- 12/10/2017
1. Aprobación de los Estados Financieros de la Sociedad presentados para la creación de los Bonos de la sexta emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV.
 2. Aprobación de las condiciones de la sexta emisión de Bonos dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV.
 3. Lectura, aprobación del acta y designación de dos representantes para firmar el acta.

11/09/2017 BISA Leasing S.A. informa que en fecha 8 de septiembre de 2017, se procedió con la inscripción en el Registro de Comercio de Bolivia a cargo de FUNDEMPRESA, de la Escritura de Modificación de Estatutos de BISA Leasing S.A. adecuados a la Ley N°393, mismos que cuentan con la respectiva "No Objeción" de ASFI.

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 2014 auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L.; y al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2016 auditados por Ernst & Young Ltda.

Asimismo, se presentan de manera referencial los estados Financieros al 30 de noviembre de 2017, preparados por la Lic. Verónica Vargas en su calidad de Gerente de Operaciones de BISA LEASING S.A. y revisados por la Lic. Doris Alvístegui en su calidad de auditor Interno de BISA LEASING S.A.

Los estados financieros de las gestiones 2014, 2015 y 2016 no registran ningún efecto del ajuste por inflación; se encuentran presentados a valores históricos.

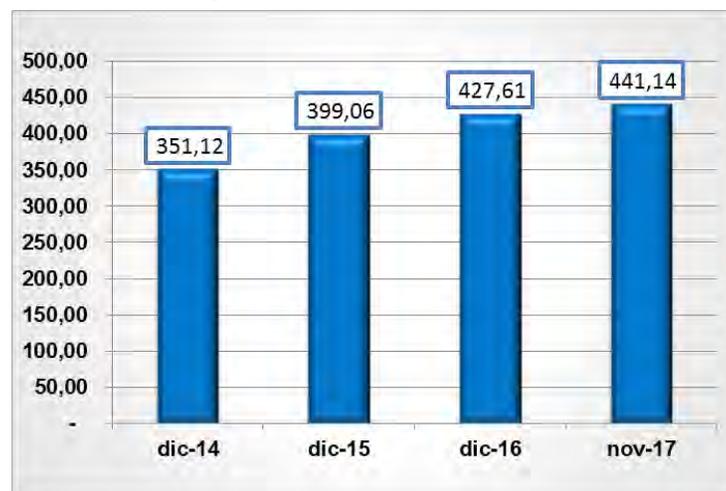
La información financiera presentada a continuación está expresada en millones de Bolivianos. El respaldo de las cifras presentadas se encuentra en el punto 7. del presente Prospecto Complementario, el cual contiene los Estados Financieros de la empresa, el análisis horizontal o de tendencia, el análisis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

6.5.1. Balance General

Activo total

El activo total de BISA LEASING S.A. al 31 de diciembre de 2014 alcanzó Bs 351,12 millones, al 31 de diciembre de 2015 ascendió a Bs399,06 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2016 sumó Bs427,61 millones.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Entre el 2014 y 2015 se produce un incremento en el activo total de Bs47,94 millones (13,65%); explicado, principalmente, por el aumento de la cartera vigente total (incluyendo cartera reestructurada vigente) en Bs33,20 millones (11,46%) debido al crecimiento de las colocaciones de cartera en los sectores de servicios, construcción e industria.

Entre el 2015 y 2016 se produce nuevamente un incremento en el activo total de Bs28,55 millones (7,15%); explicado, principalmente, por el aumento de la cartera vigente total (incluyendo cartera reestructurada vigente) en Bs9,34 millones (2,89%) debido al crecimiento de las colocaciones de cartera en los sectores de servicios, construcción e industria.

Los incrementos de la cartera, y por consiguiente los incrementos del activo total, durante el período analizado se deben al incremento de las operaciones de leasing financiero en los sectores de servicios y construcción que han presentado un crecimiento sostenido de 2014 a 2016.

El activo más importante de la Sociedad es la cartera. En las gestiones 2014, 2015 y 2016 la cartera representa un 82,82%, 82,29% y 79,07% del activo total respectivamente.

Al 30 de noviembre de 2017, el activo total de la sociedad asciende a Bs441,14 millones y la cartera que es el activo más importante, representa un 76,16% 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 2014 alcanzaron Bs21,17 millones correspondientes al 6,03% del activo total; al 31 de diciembre de 2015 registraron Bs18,10 millones equivalentes al 4,53% del activo total; mientras al 31 de diciembre de 2016 registraron Bs32,54 millones equivalentes al 7,61% del activo total.

La disminución de esta cuenta durante el período entre 2014 y 2015 se debe principalmente a las mayores colocaciones realizadas por la Sociedad. Para el cierre de la gestión 2016 la cuenta de disponibilidades se incrementa debido principalmente a los recursos obtenidos con la colocación de las emisiones de Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3 y Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4 que se realizó en el último semestre de 2016.

Al 30 de noviembre de 2017, el saldo de la cuenta asciende a Bs21,06 millones representando 4,77% del activo total.

Cartera (neta de previsión para incobrables)

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

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

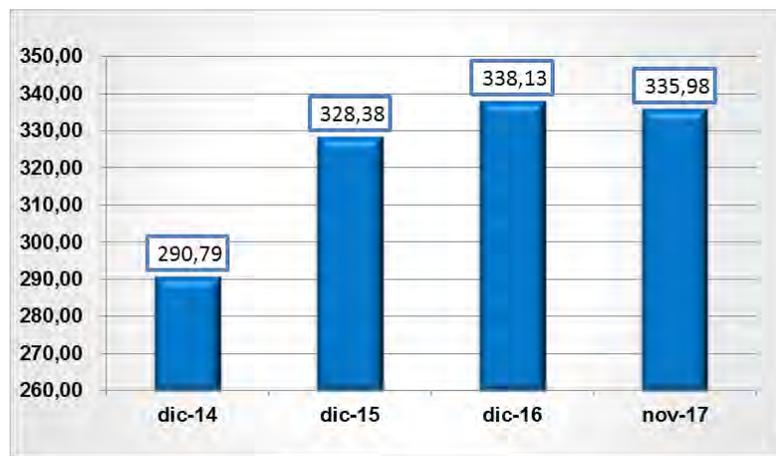
Los productos financieros sobre cartera vencida y en ejecución y sobre cartera vigente calificada en las categorías D, E y F, no se reconocen sino hasta el momento de su percepción.

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

Los datos muestran que para diciembre de 2014 cartera alcanzó Bs290,79 millones, correspondientes al 82,82% del activo total, para diciembre de 2015 reportó Bs328,38 millones, representando un 82,29% del activo total; mientras que para diciembre de 2016 reportó Bs338,13 millones, representando un 79,07% del activo total.

Entre el 2014 y el 2015 se observa un crecimiento de Bs37,59 millones (12,93%). El crecimiento de la cartera en este período se debió, principalmente, a las mayores colocaciones de cartera realizadas por la Sociedad a clientes en los sectores de servicios, construcción e industria.

Gráfico N° 4: Cartera (en millones de Bs)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Entre el 2015 y 2016 experimento un nuevo crecimiento de Bs9,75 millones (2,97%). El crecimiento de la cartera en este período se debió, principalmente, a las mayores colocaciones de cartera realizadas por la Sociedad a clientes en los sectores de servicios, construcción e industria.

Cuadro N° 24: Estructura de la cartera de créditos (en millones de Bs)

PERÍODO	2014	2015	2016	nov-17
Cartera vigente total (1)	289,69	322,9	332,23	318,61
Corto plazo - a menos de un año	109,79	126,29	114,37	110,76
Largo plazo - a más de un año	179,9	196,6	217,86	207,85
Cartera vencida total (2)	1,53	1,25	3,6	13,13
Cartera en ejecución total (3)	1,26	4,69	1,38	3,40
Productos devengados por cobrar cartera	3,31	3,92	4,46	4,53
Previsión para cartera incobrable	5	4,38	3,54	3,69
Cartera en mora (2+3)	2,79	5,94	4,98	16,53
Cartera bruta (1+2+3)	292,48	328,84	337,21	335,14
Cartera neta	290,79	328,38	338,13	335,98

Fuente: BISA LEASING S.A.

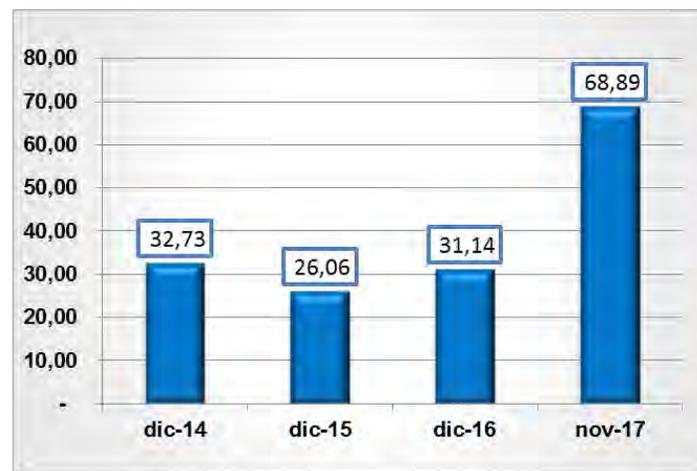
Al 30 de noviembre de 2017, el saldo de esta cuenta asciende a Bs335.98 millones, representando 76,16% del activo total.

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 2014, 2015 y 2016 de las otras cuentas por cobrar, comprenden los derechos derivados de pagos anticipados por desembolsos parciales realizados por la Sociedad para la adquisición de bienes a ser dados en arrendamiento financiero, crédito fiscal IVA, bienes facturados por proveedores nacionales a ser dados en arrendamiento financiero y otras partidas pendientes de cobro, registrados a su valor de costo.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2014 las otras cuentas por cobrar sumaron Bs32,73 millones, equivalentes al 9,32% del activo total; al 31 de diciembre de 2015 registraron Bs26,06 millones igual al representando 6,53% del activo total; mientras que para el 2016 registraron Bs31,14 millones 7,28% del activo total.

Entre las gestiones 2014 y 2015 existe una disminución en esta cuenta de Bs6,67 millones (20,37%). Entre el 2015 y el 2016 otras cuentas por cobrar ascendieron en Bs5,08 millones (19,48%), como consecuencia principalmente el aumento de la cuenta pagos anticipados, subcuenta que corresponde a los desembolsos parciales realizados por la Sociedad para la adquisición local e importación de bienes a ser dados en leasing financiero y a las facturas de proveedores nacionales, para la adquisición de bienes a ser dados en arrendamiento financiero.

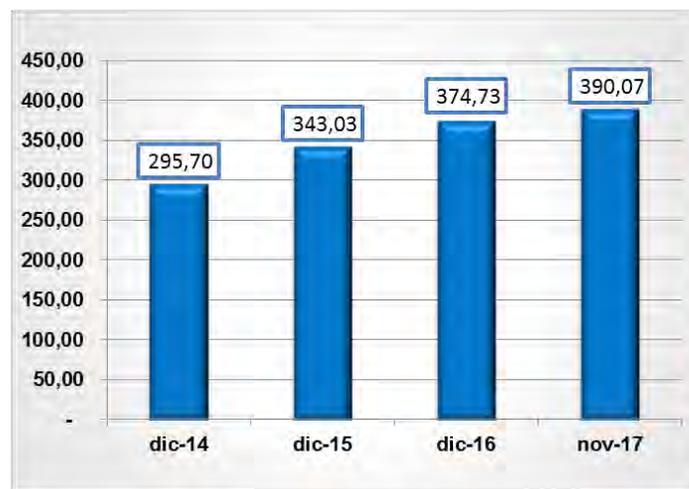
Al 30 de noviembre de 2017, el saldo de esta cuenta asciende a Bs68,89 millones, representando el 15,62% del activo total.

Pasivo total

El pasivo total de BISA LEASING S.A. al 31 de diciembre de 2014 reportó Bs295,70 millones, equivalentes al 84,22% del pasivo total y patrimonio neto; al 31 de diciembre de 2015 esta cuenta sumó Bs343,03 millones, igual al 85,96% del pasivo total y patrimonio neto; finalmente al 31 de diciembre de 2016 el pasivo total ascendió a Bs374,73 millones que representan el 87,63% del pasivo total y patrimonio.

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 2014 y el 2015 el pasivo total se incrementó en Bs47,33 millones (16,01%) producto, principalmente, del incremento de la cuenta títulos valores en circulación en Bs76,76 millones (48,78%).

Entre el 2015 y el 2016 el pasivo total de la Sociedad experimentó un importante crecimiento en Bs 31,69 millones (9,24%); como consecuencia, principalmente, del incremento de los títulos valores en circulación en Bs35,30 millones (15,08%) explicado por la colocación de los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 3 y los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 4, en la gestión 2016, asimismo hubo una reducción de las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento en Bs10,26 millones (12,79%).

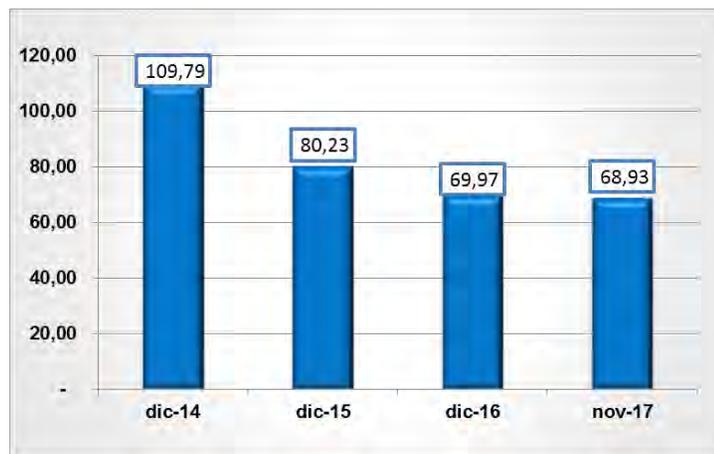
Al 30 de noviembre de 2017, el pasivo total asciende a Bs390,07 millones, que representan el 88,42% del pasivo total y patrimonio

Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento

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

Las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento de BISA LEASING S.A. para la gestión 2014 sumaron Bs 109,79 millones correspondientes a 31,27% del pasivo total y patrimonio neto; en la gestión 2015 las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento ascienden a Bs 80,23 millones equivalentes al 20,11% del pasivo total y patrimonio neto; y finalmente para la gestión 2016 mostraron un saldo de Bs 69,97 millones que representa el 16,36% del pasivo total y patrimonio.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Entre las gestiones 2015 y 2016 se observa una disminución de la cuenta obligaciones con bancos y entidades de financiamiento de Bs10,26 millones que representan un 12,79 % en términos relativos; la disminución fue producto de la cancelación en su totalidad de préstamos de Bancos comerciales y a los pagos de capital realizados durante la gestión 2015 a FUNDAPRO y al Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. (BDP S.A.M.), conforme sus planes de pago correspondientes.

Al 30 de noviembre de 2017, las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento ascienden a Bs68.93 millones, que representan el 15,63% del pasivo total y patrimonio.

Títulos valores en circulación

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

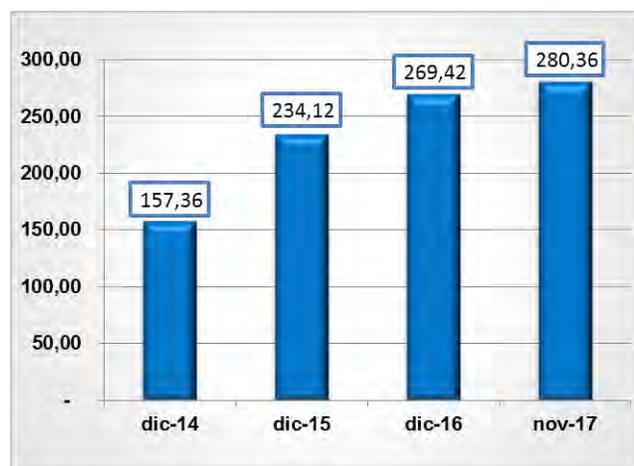
Para la gestión 2014 los títulos valores en circulación ascendieron a Bs157,36 millones, equivalentes al 44,82% del pasivo total y patrimonio neto; para la gestión 2015 reportaron Bs234,12 millones correspondientes al 58,67% del pasivo total y patrimonio neto; finalmente para

la gestión 2016 alcanzaron a Bs269,42 millones que representan el 63,01% del pasivo total y patrimonio neto.

Entre las gestiones 2014 y 2015 esta cuenta mostró un incremento de Bs76,76 millones (48,78%), producto de la colocación de los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 1 y los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 2, en la gestión 2015.

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

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

La Emisión 2 de los Bonos BISA LEASING II, fue de Bs45.500.000.-, compuesta de tres series distintas, la Serie "A" por Bs10.000.000.-, la Serie "B" por Bs10.000.000.- y la Serie "C" por Bs 25.500.000.-.

La Emisión 1 de los Bonos BISA LEASING III, fue por Bs42.000.000.-, compuesta por dos series distintas, la Serie "A" por Bs21.000.000.- y la Serie "B" por Bs21.000.000.-

La Emisión 2 de los Bonos BISA LEASING III, fue de Bs42.000.000.-, compuesta de tres series distintas, la Serie "A" por Bs14.000.000.-, la Serie "B" por Bs14.000.000.- y la Serie "C" por Bs14.000.000.-. Sin embargo, para el 30 de junio de 2016 se canceló en su totalidad la serie "A" de esta emisión en su fecha de vencimiento conforme lo establecido en el cronograma de pagos de la misma.

La Emisión 1 de los Bonos BISA LEASING IV, fue por Bs60.000.000.-, compuesta por una Serie única de Bs60.000.000.-.

La Emisión 2 de los Bonos BISA LEASING IV, fue por Bs30.000.000.-, compuesta por dos series distintas, la Serie "A" por Bs15.000.000.- y la Serie "B" por Bs15.000.000.-

La Emisión 3 de los Bonos BISA LEASING IV, fue por USD4.000.000.-, compuesta por dos series distintas, la Serie "A" por USD2.000.000.- y la Serie "B" por USD2.000.000.-

La Emisión 4 de los Bonos BISA LEASING IV, fue por Bs35.000.000.-, compuesta por dos series distintas, la Serie "A" por Bs15.000.000.- y la Serie "B" por Bs20.000.000.-

La Emisión 5 de los Bonos BISA LEASING IV, fue por Bs52.000.000.-, compuesta por dos series distintas, la Serie "A" por Bs26.000.000.- y la Serie "B" por Bs26.000.000.-

Al 30 de noviembre de 2017, esta cuenta muestra un saldo de Bs280,36 millones, que representa 63,55% del pasivo total y patrimonio.

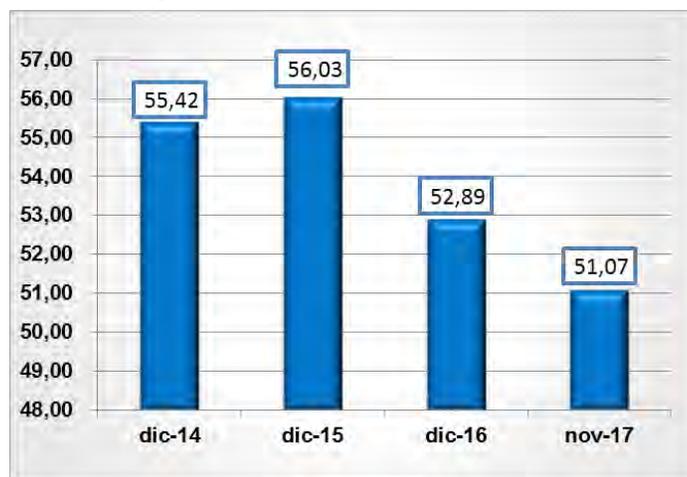
Patrimonio neto

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 el patrimonio neto de la Sociedad ascendió a Bs55,42 millones representando el 15,78% de la suma del pasivo total y patrimonio neto; mientras que para el 2015 reportó Bs56,03 millones, igual al 14,04% del pasivo total y patrimonio neto; finalmente para la gestión 2016 el patrimonio neto sumó Bs52,89 millones equivalentes al 12,37% del pasivo total y patrimonio.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Entre el 2014 y el 2015 el patrimonio experimentó un crecimiento de Bs0,61 millones (1,10%) debido al crecimiento de resultados acumulados en Bs0,61 millones (4,07%)

Entre el 2015 y el 2016 el patrimonio neto reporto una disminución de Bs3,14 millones (5,61%), ocasionado principalmente por la disminución de los resultados acumulados en Bs3,14 millones (20,13%).

Al 30 de noviembre de 2017, el patrimonio de la Sociedad asciende a Bs51,07 millones, que representa el 11,58% de total pasivo y patrimonio neto.

Capital social

La cuenta más importante del patrimonio neto es la del capital social que representó, en las gestiones 2014, 2015 y 2016; el 4,84%, 4,26% y 3,98% del pasivo total y patrimonio neto, respectivamente.

El capital pagado de la Sociedad asciende a Bs17,00 millones dividido en 17.000 acciones ordinarias, cada una por un valor de Bs1.000,00-.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2014, 2015 y 2016 fue de Bs, Bs3.259,95, Bs3.295,90 y Bs3.110,99 respectivamente. Estos valores fueron calculados con datos históricos (sin reexpresar) de BISA LEASING S.A.

Al 30 de noviembre de 2017, el capital social de la Sociedad asciende a Bs17 millones y el valor patrimonial proporcional de cada acción en circulación es de Bs3.004,17.

Resultados acumulados

La cuenta resultados acumulados representó 4,27%, 3,91% y 2,92% del pasivo total y patrimonio neto en las gestiones 2014, 2015 y 2016 respectivamente.

Los resultados acumulados en la gestión 2014 alcanzaron Bs15,00 millones, en la gestión 2015 sumaron Bs15,61 millones y en la gestión 2016 fue de Bs 12,47 millones.

Entre el 2014 y el 2015 se produce un leve incremento de Bs0,61 millones (4,07%) habiéndose logrado al cierre de la gestión 2015 un resultado de Bs15,61 millones.

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

Al 30 de noviembre de 2017 los resultados acumulados del Emisor ascienden a Bs10,65 millones, que representa 2,41% de total pasivo y patrimonio.

6.5.2. Estado de Resultados

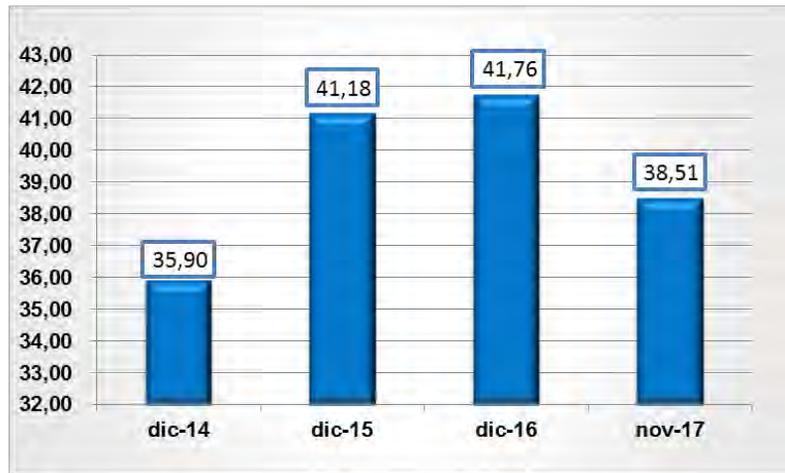
Ingresos financieros

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

Al 31 de diciembre de 2014 reportaron Bs35,90 millones, al 31 de diciembre de 2015 los ingresos alcanzaron Bs41,18 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2016 los ingresos alcanzaron Bs41,76 millones.

Entre el 2014 y 2015 los ingresos financieros crecieron en Bs5,27 millones, esto representa un incremento de 14,69%; principalmente por el aumento de los productos por cartera vigente de Bs4,19 millones (12,17%).

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Entre el 2015 y 2016 los ingresos financieros muestran un leve incremento de Bs0,58 millones; por el incremento de los productos por cartera vencida y en ejecución, cuenta que experimentó un crecimiento de Bs0,78 millones (36,44%)

Al 30 de noviembre de 2017, los ingresos financieros de la Sociedad fueron de Bs38,51 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.

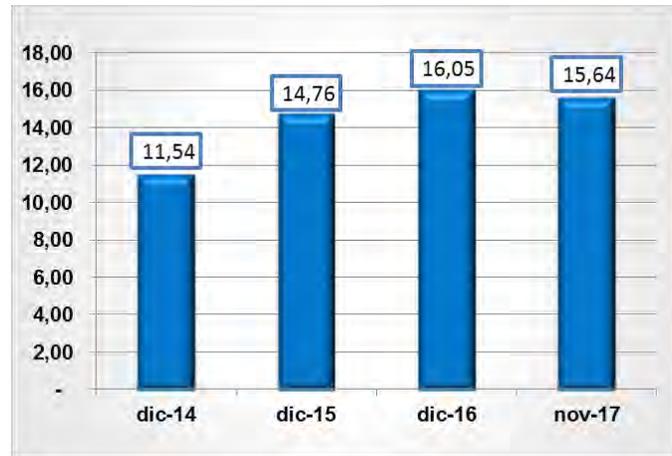
Los gastos financieros; al 31 de diciembre de 2014 sumaron Bs11,54 millones, representando el 32,13% de los ingresos financieros; al 31 de diciembre de 2015 reportaron Bs14,76 millones, correspondientes al 35,84% de los ingresos financieros y para el 31 de diciembre de 2016 alcanzaron Bs16,05 millones equivalentes al 38,43%.

Los gastos financieros aumentaron entre las gestiones 2014 y 2015 en 27,92% representando un monto de Bs3,22 millones; explicado, principalmente, por el aumento en los cargos por títulos valores no convertibles en acciones en Bs3,08 millones (43,52%). De manera similar, los cargos por obligaciones con bancos y entidades de financiamiento se incrementaron levemente, en un importe de Bs0,32 millones (8,19%).

Entre las gestiones 2015 y 2016, los gastos financieros se incrementaron en 8,76% representando un monto de Bs1,29 millones; explicado por el aumento de cargos por títulos valores no convertibles en acciones Bs 2,08 millones (20,54%).

Los incrementos en los cargos por títulos valores no convertibles en acciones y por obligaciones con bancos y entidades de financiamiento se reflejan en el incremento de la tasa pasiva promedio ponderada (TPPP) que se alcanza para el cierre de 2014, 2015 y 2016 de 4,56%; 4,82% y 4,62% respectivamente.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 30 de noviembre de 2017, los gastos financieros de la Sociedad fueron de Bs15,64 millones, representando el 4,60% de los ingresos financieros.

Resultado financiero bruto

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

Para la 2014, el resultado financiero bruto alcanzó Bs24,37 millones, representando el 67,87% de los ingresos financieros; para la gestión 2015 ascendió a Bs26,42 millones igual al 64,16% de los ingresos financieros; finalmente para la gestión 2016 sumo Bs25,71 millones equivalente al 61,57% de los ingresos financieros.

Entre las gestiones 2014 y 2015, el resultado financiero bruto existe un crecimiento de Bs2,05 millones (8,42%). Entre los 2015 y 2016 disminuyo en Bs0,71 millones (2,68%) debido a incremento de los gastos financieros en la gestión 2016.

Al 30 de noviembre de 2017, el resultado financiero bruto fue de Bs22,88 millones equivalentes al 59,40% de los ingresos financieros.

Otros ingresos operativos

La cuenta otros ingresos operativos incluye: ingresos de bienes realizables, ingresos por la generación de crédito fiscal IVA e ingresos operativos diversos.

Los otros ingresos operativos de BISA LEASING S.A. sumaron al 31 de diciembre de 2014 alcanzaron Bs1,14 millones, representando el 3,18% de los ingresos financieros; para el 31 de diciembre de 2015 reportaron Bs1,22 millones, correspondientes al 2,95% de los ingresos

financieros y para el 31 de diciembre de 2016 Bs1,94 millones equivalentes a 4,64% de los ingresos financieros.

Entre las gestiones 2014 y 2015 la cuenta analizada mostró un incremento de Bs0,07 millones (6,41%), consecuencia del aumento de los ingresos operativos diversos en Bs0,20 millones (21,82%).

Entre las gestiones 2015 y 2016 se observa nuevamente un incremento, equivalente a Bs0,72 millones (59,31%) producto por ingreso de por la generación de crédito fiscal IVA que ascendió a Bs0,01 millones (10,34%)

Al 30 de noviembre de 2017, la cuenta otros ingresos operativos fue de Bs6,42 millones correspondientes al 16,68% 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 2014 registró Bs8,64 millones, equivalente al 24,06% de los ingresos financieros; la gestión 2015 reportó Bs7,27 millones, igual al 17,66% de los ingresos financieros mientras que para la gestión 2016 ascendió Bs7,58 millones, representando el 18,14% de los ingresos financieros.

Entre las gestiones 2014 y 2015 esta cuenta registra una disminución de Bs1,37 millones (15,81%). Entre las gestiones 2015 y 2016 mostro un incremento de Bs0,30 millones (4,17%).

Al 30 de noviembre de 2017, esta cuenta fue de Bs5,16 millones equivalentes a 13,40% de los ingresos financieros.

Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros

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

Para la gestión 2014 registró Bs8,69 millones, equivalente al 24,19% de los ingresos financieros; la gestión 2015 reportó Bs7,22 millones, igual al 17,53% de los ingresos financieros; mientras para gestión 2016 ascendió en Bs 8,30 millones, representando un 19,88% de los ingresos financieros.

Entre las gestiones 2014 y 2015 esta cuenta registra un decrecimiento de Bs1,47 millones (16,91%), como resultado de la disminución de la cuenta cargo por previsión específica para cartera incobrable en Bs1,80 millones (41,22%).

Entre las gestiones 2015 y 2016 se produce un incremento de Bs1,09 millones (15,04%), como consecuencia del aumento de la cuenta por cargo de previsión específica para cartera incobrable en Bs1,38 millones (53,92%)

Al 30 de noviembre de 2017, esta cuenta fue de Bs5,46 millones que representan el 14,17% 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 2014 sumaron Bs11,62 millones, representando el 32,36% de los ingresos financieros, para el 31 de diciembre de 2015 reportaron Bs13,92 millones, correspondiente al 33,80% de los ingresos financieros y para la gestión 2016 alcanzaron Bs11,53 millones equivalente a 27,61%.

Entre el 2014 y 2015 se evidencia un aumento de Bs2,30 millones (19,81%), causado principalmente por el incremento de los impuestos en 2015, en Bs1,28 millones (51,87%), debido al aumento del impuesto a las transacciones por el mayor número de pagos anticipados realizados por clientes de la Sociedad durante la gestión 2015. Otro factor importante, es el incremento de los gastos de personal que crecieron en Bs0.92 millones (13,97%).

Entre el 2015 y 2016 los gastos por administración disminuyeron en Bs2,39 millones (17,16%), principalmente por la disminución de los impuestos y gastos de personal en Bs2,27 millones (60,48%) y Bs0,26 millones (3,48%) respectivamente.

Al 30 de noviembre de 2017 los gastos de administración ascendieron a Bs11,39 millones, que representan el 29,56% de los ingresos financieros.

Resultado neto del ejercicio

Al 31 de diciembre de 2014 el resultado neto del ejercicio alcanzó Bs15,00 millones, correspondiente al 41,78% de los ingresos financieros, el 31 de diciembre de 2015 el resultado neto del ejercicio sumó Bs15,61 millones equivalente al 37,92% de los ingresos financieros y el 31 de diciembre de 2016 el resultado neto del ejercicio fue de Bs12,47 millones, igual al 29,86% de los ingresos financieros.

Gráfico N° 12: Resultado neto del ejercicio (en millones de Bs)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Entre el 2014 y 2015 el resultado neto experimentó un incremento de Bs0,61 millones (4,08%). Si bien los ingresos financieros mostraron un crecimiento importante, el resultado neto del ejercicio se incrementó levemente debido al efecto del incremento de los gastos financieros en Bs3,22 millones (27,92%),

Entre las gestiones 2015 y 2016 el resultado neto mostró una disminución de Bs3,14 millones (20,13%), la disminución en el resultado neto del ejercicio, se debe principalmente a que en la gestión 2016 se toma en cuenta los impuestos a las utilidades, mismos que ascienden a Bs3,65 millones.

Al 30 de noviembre de 2017, el resultado neto de la Sociedad fue de Bs10,65 millones, que representan el 27,66% 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 provisiones para cartera incobrable.

6.5.3.1. Liquidez y solvencia

Coefficiente de liquidez (Activo corriente / Pasivo corriente)

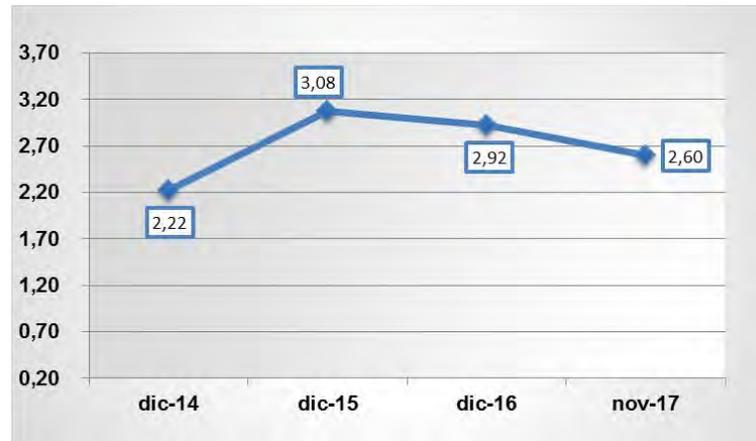
También denominado Razón corriente y expresado por el activo corriente entre el pasivo corriente, básicamente muestra la capacidad que tiene la empresa de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus activos de corto plazo.

Para la gestión 2014, el coeficiente de liquidez, 2,22 veces; para la gestión 2015 fue de 3,08 veces y finalmente para la gestión 2016 fue de 2,92 veces.

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

Al 30 de noviembre de 2017, el coeficiente de liquidez fue de 2,60 veces.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

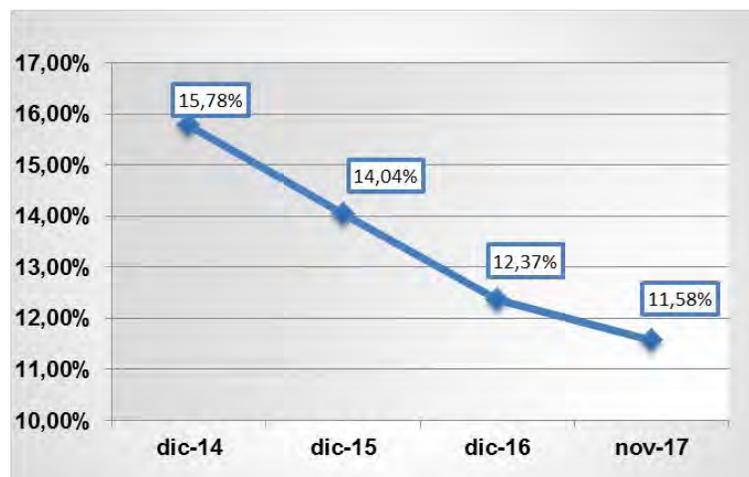
Patrimonio sobre activo (Patrimonio neto / Activo total)

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 2014, el ratio patrimonio sobre activo de BISA LEASING S.A. fue 15,78%; para diciembre de 2015 fue de 14,04%; y finalmente para diciembre de 2016 fue de 12,37%.

Durante el período analizado se observa que la mayor parte del activo total de la Sociedad está siendo financiado por deuda, representando el patrimonio de la misma una proporción cuya media está entre un 14,00% y un 16,00% del activo total. Esta estructura es explicada por el giro del negocio de BISA LEASING S.A.

Gráfico N° 14: Patrimonio sobre activo (en porcentaje)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 30 de noviembre de 2017, el ratio patrimonio sobre activo fue de 11,58%.

Solvencia patrimonial (Cartera vencida total + Ejecución total / Patrimonio neto)
((Cartera vencida total + Ejecución total – Previsión para cartera incobrable – Previsión genérica cíclica) / Patrimonio neto)

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

Si analizamos el primer indicador, es decir tomando el total de la cartera en mora sin considerar provisiones, se observa que para la gestión 2014 el indicador fue de 5,03%, para el 2015 el indicador fue de 10,60%; mientras que para la gestión 2016 fue de 9,42%, El indicador presentado al cierre de la gestión 2014 se debió a la significativa disminución de la cartera vencida durante la gestión 2014, logrando como resultado que el total de la cartera en mora al cierre de la gestión 2014 fuera uno de los más bajos registrados por BISA LEASING S.A. en los últimos años.

Al 30 de noviembre de 2017, el ratio de solvencia patrimonial fue de 32,38%. Este incremento en el ratio se debe a que el total de cartera vencida y en ejecución aumentaron en 264,67% y 146,63% respectivamente para el mes de noviembre. Sin embargo, cabe resaltar que esto se debió a un tema coyuntural por lo que para el cierre a diciembre de 2017, este indicador fue de 18,70%.

Al realizar el análisis del segundo ratio se observa que los valores obtenidos durante las gestiones 2014 -2016 son negativos, ya que la cartera en mora fue provisionada en más del 100,00% durante todo el período analizado. A noviembre 2017, la cobertura de cartera en mora no alcanzó al 100% sin embargo, la misma para el cierre del mes de diciembre de 2017 alcanzó a 115,85%, con lo cual el ratio analizado muestra un valor negativo como en gestiones pasadas.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Coefficiente de adecuación patrimonial (CAP) (Patrimonio neto / Activos ponderados por riesgo)

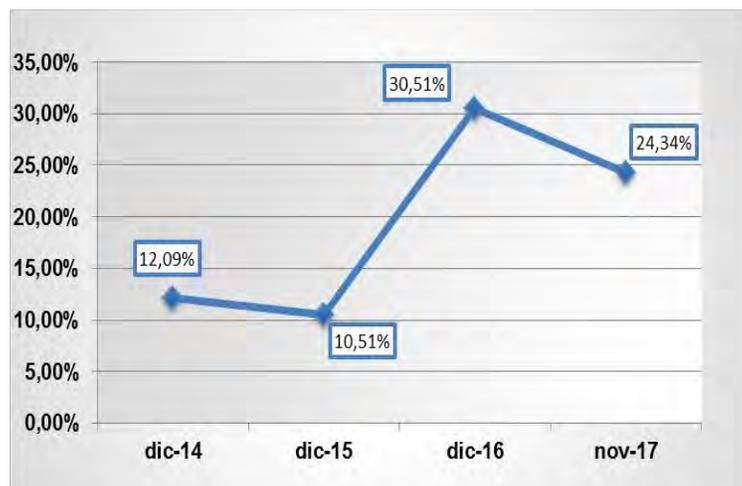
El coeficiente de adecuación patrimonial de una entidad de intermediación financiera es la relación porcentual entre el capital regulatorio y los activos y contingentes ponderados en función

de factores de riesgo, incluyendo a los riesgos de crédito, de mercado y operativo, utilizando los procedimientos establecidos en la normativa emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI.

De acuerdo al Artículo 415 de la Ley N° 393 de Servicios financieros, las EIF deberán mantener un coeficiente de adecuación patrimonial de por lo menos el diez por ciento (10%). Lo que significa que las entidades pueden operar con un volumen de activos de riesgo diez veces más grande que su patrimonio (apalancamiento).

El Órgano Ejecutivo mediante decreto supremo podrá incrementar este porcentaje hasta un doce por ciento (12%), en función de las condiciones prevalecientes del sistema financiero, la coyuntura macroeconómica y la situación externa.

Gráfico N° 16: Coeficiente de adecuación patrimonial (en porcentaje)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al cierre de 2014 el CAP de BISA LEASING S.A fue de 12,09%, al cierre de 2015 el CAP de la Sociedad fue de 10,51% y finalmente al cierre de 2016 es de 30,51%. Este alto nivel del CAP se debe a la aplicación de las nuevas ponderaciones establecidas para el cálculo de este indicador, mismas que fueron puestas en vigencia mediante la Circular N° 363 emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en concordancia al artículo 418 de la Ley de Servicios Financieros No. 393 de fecha 21 de agosto de 2013.

Al cierre de noviembre de 2017, el CAP de la sociedad fue de 24,34%.

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,

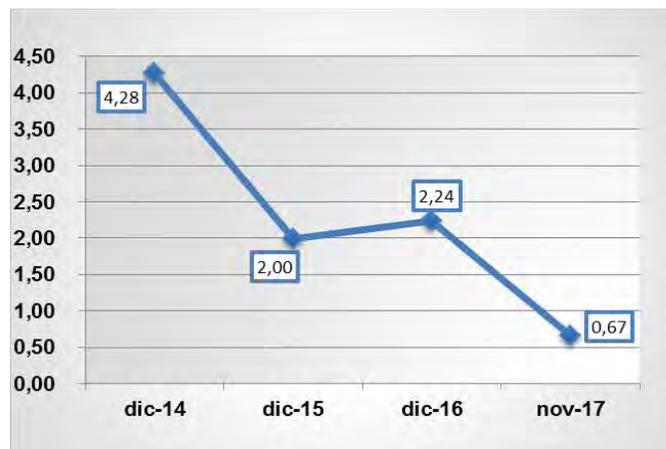
puede ser de dos tipos: previsión (específica y genérica) para Incobrabilidad de cartera y previsión cíclica.

Al 31 de diciembre de 2014 la cobertura de la cartera en mora fue 4,28 veces; al 31 de diciembre de 2015, 2,00 veces y al 31 de diciembre de 2016 fue de 2,24 veces.

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

Al 30 de noviembre de 2017, la cobertura de cartera en mora fue de 0,67 veces. Sin embargo, al 31 de diciembre de 2017, dicha cobertura fue de 1.16 veces.

Gráfico N° 17: Cobertura de la cartera en mora (en veces)



Fuente: BISA LEASING S.A

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 previsiones para cartera incobrable ni los productos devengados por cobrar cartera.

Para la gestión 2014, 99,05%, para la gestión 2015, 98,19% y para la gestión 2016 fue 98,52%.

Entre el 2014 y 2015 se registró una reducción del indicador, debido a que, si bien en la gestión 2015 la cartera vigente total se incrementó en Bs33,20 millones (11,46%) en relación a 2014, la cartera en mora subió en mayor proporción dado que tuvo un incremento de Bs3,15 millones (que representa un aumento de 113,16%).

Entre la gestión 2015 y 2016 el indicador muestra un incremento en Bs9,34 millones (2,89%) y la disminución de la cartera en mora en Bs16,14 millones (0,96%).

Al 30 de noviembre de 2017, este ratio de cartera vigente es de 95,07%.

Índice de mora (Cartera vencida total + Ejecución total /Cartera bruta)

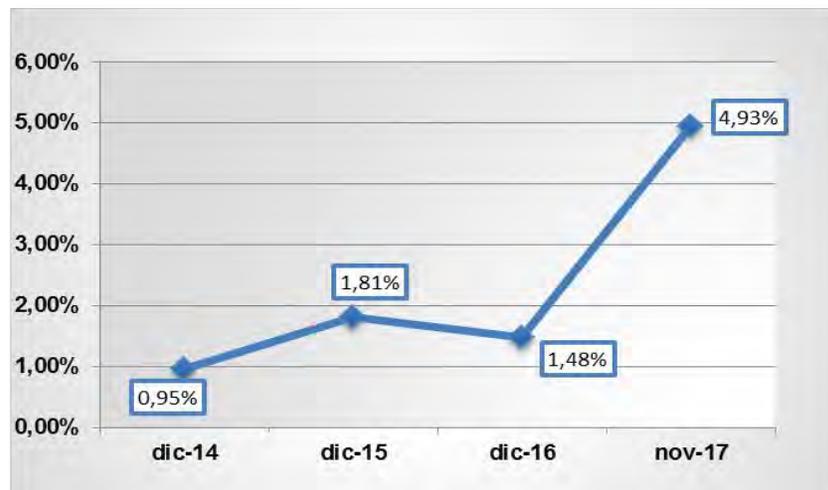
El índice de mora muestra la cartera en mora como proporción de la cartera bruta. Es uno de los indicadores más utilizados como medida de riesgo de una cartera crediticia. Magnitudes

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 2014, esta proporción fue 0,95%; al 31 de diciembre de 2015, fue 1,81% y al 31 de diciembre de 2016, alcanzó 1,48%

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Entre las gestiones 2014 y 2015 el indicador experimentó un deterioro como consecuencia del incremento de la cartera en mora en mayor proporción que la cartera bruta; en Bs3,15 millones (113,16%) y Bs36,36 millones (12,43%), respectivamente.

Entre el 2015 y 2016 muestra una disminución del indicador por el incremento de la cartera bruta en Bs8,38 millones como también la reducción de la cartera en mora en Bs 0,96 millones (16,14%).

Al 30 de noviembre de 2017, el índice de mora de la sociedad es de 4,93%.

6.5.3.3. Endeudamiento y estructura de activos y pasivos

Razón deuda patrimonio (Pasivo total / 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 2014 este ratio fue 5,34 veces; para el 2015, 6,12 veces y para la gestión 2016, 7,09 veces.

Entre las gestiones 2014 y 2015 el indicador registró un incremento como consecuencia del incremento del pasivo total en mayor proporción que el incremento experimentado por el patrimonio neto; en Bs47,33 millones (16,01%) y Bs0,61 millones (1,10%), respectivamente. El

importante crecimiento del pasivo total fue producto, principalmente, de la colocación primaria de los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 1 y de los BONOS BISA LEASING IV - Emisión 2.

Entre el 2015 y 2016 se registró un aumento del indicador, debido a la disminución del patrimonio neto en Bs3,14 millones (5,61%) y el incremento de total pasivo en Bs31,69 millones (9,24%) explicado por la colocación de los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 3 y los BONOS BISA LEASING IV – Emisión 4, en la gestión 2016.

Al 30 de noviembre de 2017, la razón deuda patrimonio es de 7,64 veces.

Cartera sobre activo (Cartera / Activo total)

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

A diciembre de 2014, esta proporción fue 82,82%; a diciembre de 2015, 82,29% y a diciembre de 2016, 79,07%.

Al 30 de noviembre de 2017, esta proporción es de 76,16%

Financiamiento (Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento / Pasivo total) (Títulos valores en circulación / Pasivo total)

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

Respecto a la deuda mantenida con bancos y entidades de financiamiento, durante la gestión 2014 el 37,13% del pasivo fue financiado a través de esta alternativa. Durante la gestión 2015 esta proporción fue de 23,39% y para la gestión 2016 esta proporción fue de 18,67%.

Al 30 noviembre de 2017, esta proporción fue de 17,67%.

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

Al cierre de la gestión 2014 la proporción del pasivo financiada a través de títulos valores fue de 53,22%, al cierre de la gestión 2015 fue de 68,25% y finalmente al cierre de la gestión 2016 fue de 71,90%. Entre el cierre de la gestión 2014 y 2016, se realizó la colocación de los Bonos BISA LEASING III – Emisión 2, - los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 1 y los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2, Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3 y Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4. En la gestión 2017 se realizó la colocación de los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5.

Al 30 de noviembre de 2017 la proporción de Títulos valores en circulación en relación al pasivo total es de 71,87%.

6.5.3.4. Eficiencia

Margen de intermediación (Ingresos financieros / Cartera bruta) (Gastos financieros / Cartera bruta)

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

Este ratio fue de 12,28% para la gestión 2014, 12,52% para la gestión 2015 y 12,38% para la gestión 2016.

Entre las gestiones 2014 y 2015, existe un incremento del indicador, debido a que en la gestión 2015 los ingresos financieros crecieron en mayor proporción que la cartera bruta; en Bs5,27 millones (14,69%) y Bs36,36 millones (12,43%). Entre las gestiones 2015 y 2016 muestra una disminución del indicador, por el incremento de ingresos financieros fue en menor proporción del crecimiento de la cartera bruta; en Bs0,58 millones (1,42%) y Bs8,38 millones (2,55%) respectivamente.

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

El ratio gastos financieros sobre cartera bruta fue de 3,94% para la gestión 2014, 4,49% para la gestión 2015 y 4,76% para la gestión 2016.

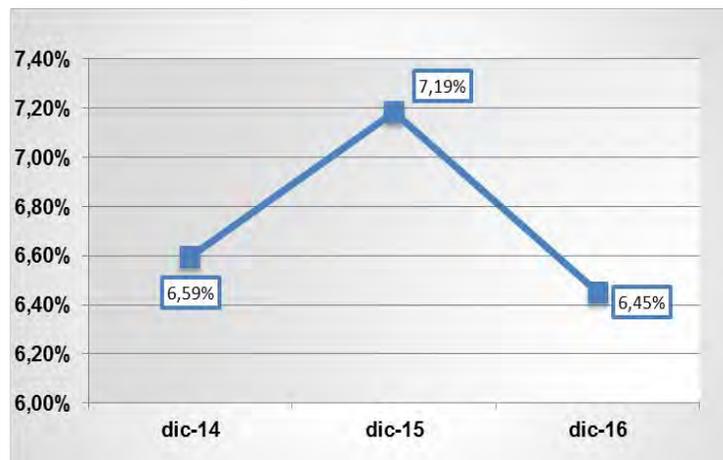
El incremento de este ratio durante el período analizado es explicado por el incremento de la tasa pasiva en el sistema financiero, lo cual encareció los costos que asume la Sociedad al momento de obtener financiamiento e incrementó su tasa pasiva promedio ponderada.

Eficiencia administrativa (Gastos administrativos / Ingresos financieros)

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

Para el 2014 esta relación fue 32,36 %; para el 2015, 33,80% y para el 2016, 27,61%.

Gráfico N° 19: Eficiencia operativa (en porcentaje)



Fuente: BISA LEASING S.A.

El comportamiento sufrido por este ratio fue ocasionado principalmente por el comportamiento de los gastos administrativos debido a incrementos significativos en las subcuentas de impuestos y gastos de personal durante 2015 y en mayor proporción durante la gestión 2016.

Para el cierre de 2015, el ratio disminuye debido a que los gastos administrativos se incrementaron en Bs2,30 millones (19,81%) proporción mayor al aumento de los ingresos financieros que se incrementaron en Bs5,27 millones (14,69%).

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

Eficiencia operativa (Gastos financieros + Gastos administrativos) / (Activo total)

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 2014, este ratio fue 6,59 %; al 31 de diciembre de 2015, 7,19% y al 31 de diciembre de 2016, 6,45%.

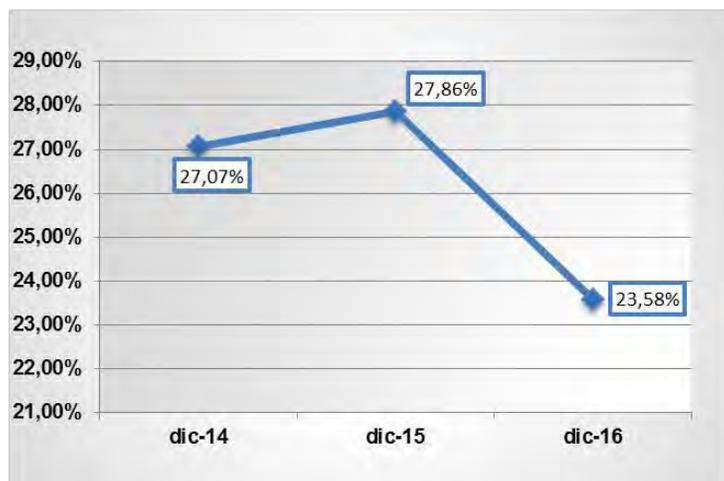
Para la gestión 2015 la disminución de este indicador se explica debido a la suma de gastos financieros y gastos administrativos sufren un incremento de Bs5,52 millones (23,85%) mientras que el activo total creció en menor proporción, en Bs47,94 millones (13,65%). En cambio, en la gestión 2016 este indicador mejora tras la disminución de gastos administrativos en Bs2,39 millones (17,16%) en comparación al incremento de gastos financieros y activo total; en Bs1,29 millones (8,76%) y Bs 28,55 millones (7,15%) respectivamente.

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.

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



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 31 de diciembre de 2014 el ROE, reporto 27,07%, al 31 de diciembre 2015, 27,86% y al 31 de diciembre de 2016, 23,58%.

Entre el 2014 y 2015 el ROE experimentó un incremento a raíz del aumento del resultado neto de la gestión 2015 de Bs0,61 millones (4,08%). Entre las gestiones 2015 y 2016 experimentó una disminución originada por el decremento del resultado neto en Bs3,14 millones (20,13%).

ROA: Retorno sobre activos (Resultado neto / Activo total)

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 2014 el ROA de BISA LEASING S.A. fue de 4,27%; para el 2015, 3,91% y para la gestión 2016, 2,92%.

Entre las gestiones 2015 y 2014 el resultado neto aumentó en Bs0,61 millones (4,08%) mientras que el activo se incrementó en Bs47,94 millones (13,65%).

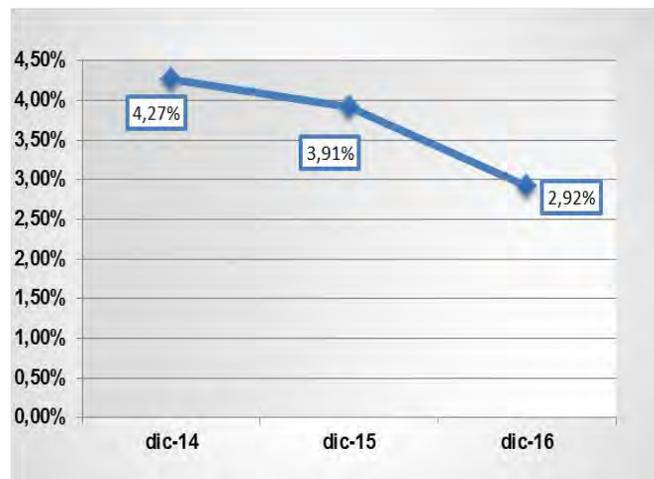
El indicador ROA muestra una disminución en la gestión 2015 y la gestión 2016. Las razones para explicar este comportamiento están en función al crecimiento del activo paralelamente a la disminución del resultado neto.

Para la gestión 2014 el ROA de BISA LEASING S.A. fue de 4,27%; para el 2015, 3,91% y para la gestión 2016, 2,92 %.

Entre las gestiones 2014 y 2015 el resultado neto aumentó en Bs0,61 millones (4,08%) mientras que el activo se incrementó en Bs47,94 millones (13,65%).

El indicador ROA muestra una disminución en la gestión 2015 y la gestión 2016. Las razones para explicar este comportamiento están en función al crecimiento del activo paralelamente a la disminución del resultado neto.

Gráfico N° 21: Retorno sobre el Activo ROA (en porcentaje)



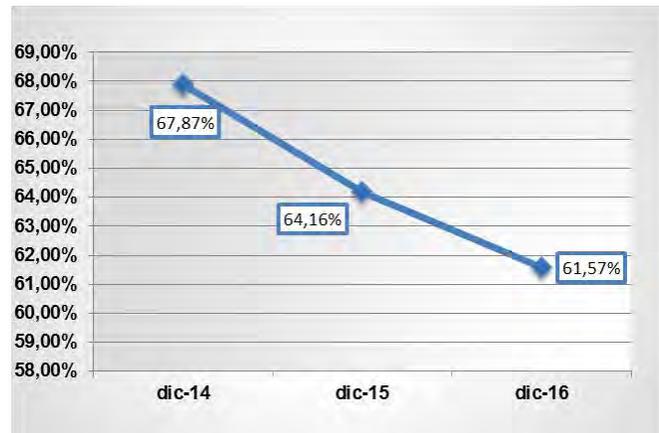
Fuente: BISA LEASING S.A

Entre las gestiones 2015 y 2016 el resultado neto disminuyó en Bs3,14 millones (20,13%) y el activo se incrementó en Bs28,55 millones (7,15%).

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).

Gráfico N° 22: Margen financiero bruto (en porcentaje)



Fuente: BISA LEASING S.A.

En el 2014 el indicador fue de 67,87%; en la gestión 2015 fue de 64,16% y en el 2016 fue de 61,57%.

La disminución de este ratio durante el período analizado se explica por el incremento de la tasa pasiva en el sistema financiero, lo cual encareció los costos que asume la Sociedad. A su vez, se observó una disminución en la tasa activa promedio ponderada de las operaciones de arrendamiento financiero. Como consecuencia, una menor parte de los ingresos financieros se convirtieron en utilidad bruta.

Margen neto (Resultado neto / Ingresos financieros)

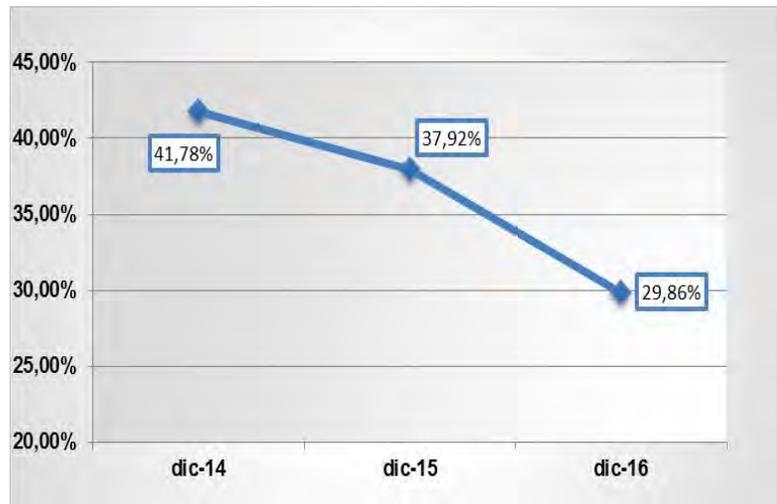
El margen neto representa el porcentaje de los principales ingresos que capta la empresa (ingresos financieros) que efectivamente se convierten en utilidad neta; es decir luego de sumar o restar, según corresponda, al resultado financiero bruto los demás ingresos y gastos de la Sociedad.

En el 2014 este indicador fue 41,78%; en la gestión 2015, 37,92% y en el 2016, 29,86%.

Al cierre de la gestión 2015 el indicador disminuye respecto a la gestión 2014. La disminución del margen neto surge, principalmente, como consecuencia del incremento de los gastos financieros en Bs3,22 millones (27,92%) y de los gastos administrativos en Bs2,30 millones (19,81%).

Al cierre de la gestión 2016, el indicador disminuye nuevamente con respecto a las anteriores dos gestiones debido a que la utilidad neta de la gestión 2016 se ve afectada significativamente por la constitución de la previsión para el pago del Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE).

Gráfico N° 23: Margen neto (en porcentaje)



Fuente: BISA LEASING S.A.

6.6. Cambios en los responsables de la elaboración y revisión de la Información Financiera

Al 2014 los Estados Financieros de la Sociedad fueron auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L. y al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2016 fueron auditados por Ernst & Young Ltda. En las gestiones analizadas dichas empresas de auditoría externa emitieron sus respectivos informes sin salvedades.

Los auditores externos fueron cambiados desde la gestión 2015 considerando que en la gestión 2014 se venció el contrato que se tenía con PricewaterhouseCoopers S.R.L. De acuerdo al artículo 33 de la Ley 393 de Servicios Financieros donde se indica que no se podrá contratar a la misma firma auditora por periodos mayores a 3 años.

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 de Gerente de Operaciones.

Los estados financieros a noviembre de 2017 fueron auditados por la Señora Doris Alvéstegui quien ocupa el cargo de Auditor Interno desde Enero de 2018.

6.7. Cálculo Histórico de los Compromisos Financieros

Para el cálculo del compromiso financiero, BISA LEASING S.A. utilizó estados financieros de cierre de gestión (diciembre 2014, 2015, 2016) y estados financieros de cierre trimestral (marzo 2017, junio 2017, septiembre 2017), mismos que fueron auditados externamente e internamente respectivamente.

Cuadro N° 25: Cálculo Histórico del Índice de Cobertura de Cartera (ICC) (expresado en USD)

Compromiso		Dic - 14	Dic- 15	Dic-16	Dic-17(*)
$\text{ICC} = \frac{\text{Promedio trimestral de (Previsiones por cartera incobrable + Previsión genérica cíclica+ Reservas por disposiciones no distribuibles(*)}}{\text{Promedio trimestral de cartera en mora}} \geq 100\%$	Promedio trimestral de (Previsiones por cartera incobrable + Previsión genérica cíclica + Reservas por disposiciones no distribuibles (*))	1.707.436	1.693.695	2.222.111	2.253.549
	Promedio trimestral de cartera en mora	313.699	1.406.366	1.338.697	1.822.413
	ICC	544,29 %	120,43%	165,99%	123,66%

Fuente: BISA LEASING S.A.

(*) Se muestra los datos a diciembre de 2017 reportados mediante la plataforma de hechos relevantes.

Cuadro N° 26: Cálculo Histórico del Índice de Cobertura de Cartera (ICC) (expresado en USD)

Compromiso		Dic-16	Mar - 17	Jun-17	Sep-17	Dic-17 (*)
$\text{ICC} = \frac{\text{Promedio trimestral de (Previsiones por cartera incobrable + Previsión genérica cíclica+ Reservas por disposiciones no distribuibles(*)}}{\text{Promedio trimestral de cartera en mora}} \geq 100\%$	Promedio trimestral de (Previsiones por cartera incobrable + Previsión genérica cíclica+ Reservas por disposiciones no distribuibles (*))	2.222.111	2.269.925	2.305.337	2.231.945	2.253.549
	Promedio trimestral de cartera en mora	1.338.697	1.287.121	1.483.103	1.484.796	1.822.413
	ICC	165,99%	176,36%	155,44%	150,32%	123,66%

Fuente: BISA LEASING S.A.

(*) Las Reservas por disposiciones no distribuibles, fueron añadidas al cálculo del Índice de Cobertura de Cartera (ICC) a partir de diciembre de 2016 conforme lo establecido por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA Leasing S.A. del 26 de octubre de 2016 y lo aprobado por las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos de las emisiones vigentes dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV celebradas en fecha 8 de noviembre de 2016.

(*) Se muestra los datos a diciembre de 2017 reportados mediante la plataforma de hechos relevantes.

Cuadro N° 27: Cálculo Histórico del Ratio de Liquidez (RL) (expresado en USD)

Compromiso		Dic - 14	Dic- 15	Dic-16	Dic -17(*)
$\text{RL} = \frac{\text{Suma al cierre del trimestre (Disponibilidades + Inversiones Temporarias)}}{\text{Total Pasivo Corriente al cierre del trimestre}} \geq 15\%$	Suma al cierre del trimestre (Disponibilidades + Inversiones Temporarias)	3.236.973	5.742.558	7.377.321	4.289.240
	Total Pasivo Corriente al cierre del trimestre	11.046.554	9.269.177	10.172.238	13.550.671
	RL	29,30%	61,95%	72,52%	31,65%

Fuente: BISA LEASING S.A.

(*) Se muestra los datos a diciembre de 2017 reportados mediante la plataforma de hechos relevantes.

Cuadro N° 28: Cálculo Histórico del Índice de Liquidez (RL) (expresado en USD)

Compromiso		Dic-16	Mar - 17	Jun-17	Sep-17	Dic -17(*)
RL= Suma al cierre del trimestre (Disponibilidades + Inversiones Temporarias)/ Total Pasivo Corriente al cierre del trimestre >= 15%	Suma al cierre del trimestre (Disponibilidades + Inversiones Temporarias) Total Pasivo Corriente al cierre del trimestre	7.377.321 10.172.238	4.761.768 12.827.063	4.123.611 13.202.245	4.872.202 12.280.088	4.289.240 13.550.671
	RL	72,52%	37,12%	31,23%	39,68%	31,65%

Fuente: BISA LEASING S.A.

(*) Se muestra los datos a diciembre de 2017 reportados mediante la plataforma de hechos relevantes.

Cuadro N° 29: Cálculo Histórico del Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (expresado en USD)

Compromiso		Dic - 14	Dic - 15	Dic-16	Dic -17(*)
CAP = Capital Regulatorio al cierre del trimestre/ Total Activos ponderados al riesgo al cierre del trimestre >=11%	Capital Regulatorio al cierre del trimestre Total Activos ponderados al riesgo al cierre del trimestre	5,891,831 48,714,850	5,891,831 56,061,955	5,891,831 19,311,159	5.891.831 24.835.925
	CAP	12,09%	10,51%	30,51%	23,72%

Fuente: BISA LEASING S.A.

(*) Se muestra los datos a diciembre de 2017 reportados mediante la plataforma de hechos relevantes.

Cuadro N° 30: Cálculo del Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (expresado en USD)

Compromiso		Dic-16	Mar - 17	Jun-17	Sep-17	Dic -17(*)
CAP = Capital Regulatorio al cierre del trimestre/ Total Activos ponderados al riesgo al cierre del trimestre >=11%	Capital Regulatorio al cierre del trimestre Total Activos ponderados al riesgo al cierre del trimestre	5.891.831 19.311.159	5.891.831 21.010.680	5.891.831 21.113.853	5.891.831 22.502.984	5.891.831 24.835.925
	CAP	30,51%	28,04%	27,91%	26,18%	23,72%

Fuente: BISA LEASING S.A.

(*) Se muestra los datos a diciembre de 2017 reportados mediante la plataforma de hechos relevantes.

Si bien se muestra el comportamiento histórico del Ratio de Liquidez y del Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP), cabe resaltar que dichos indicadores fueron asumidos como Compromisos Financieros Adicionales a partir de diciembre de 2016 conforme lo establecido por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA Leasing S.A. del 26 de octubre de 2016 y lo aprobado por las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos de las emisiones vigentes dentro del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV celebradas en fecha 8 de noviembre de 2016.

7. ESTADOS FINANCIEROS

Cuadro N° 31:

Balance General y análisis horizontal del Balance General de BISA LEASING S.A

PERIODO	dic-14	dic-15	dic-16	nov-17	2014 - 2015 Horizontal Absoluto	2014 - 2015 Horizontal Relativo	2015 - 2016 Horizontal Absoluto	2015 - 2016 Horizontal Relativo
Activo								
Disponibilidades	21,17	18,10	32,54	21,06	(3,07)	-14,52%	14,45	79,83%
Inversiones temporarias	1,03	21,30	18,06	5,13	20,26	1960,57%	(3,23)	-15,18%
Cartera	290,79	328,38	338,13	335,98	37,59	12,93%	9,75	2,97%
Cartera vigente	282,73	319,29	298,58	276,86	36,56	12,93%	(20,71)	-6,49%
Cartera vencida	0,21	1,25	0,16	12,95	1,04	495,45%	(1,09)	-87,15%
Cartera en ejecución	1,26	3,65	0,83	0,20	2,39	190,21%	(2,82)	-77,33%
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	6,96	3,61	33,65	41,75	(3,35)	-48,16%	30,05	832,80%
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	1,32	-	3,44	0,18	(1,32)	-100,00%	3,44	-
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	-	1,04	0,55	3,21	1,04	-	(0,49)	-
Productos devengados por cobrar cartera	3,31	3,92	4,46	4,53	0,61	18,54%	0,53	13,57%
Previsión para cartera incobrable	5,00	4,38	3,54	3,69	(0,62)	-12,36%	(0,84)	-19,11%
Otras cuentas por cobrar	32,73	26,06	31,14	68,89	(6,67)	-20,37%	5,08	19,48%
Bienes realizables	-	-	2,90	5,54	-	-	2,90	-
Inversiones permanentes	0,03	0,03	0,03	0,03	-	-	-	0,00%
Bienes de uso	5,36	5,19	4,80	4,50	(0,17)	-3,16%	(0,39)	-7,50%
Otros activos	-	-	-	0,01	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	351,12	399,06	427,61	441,14	47,94	13,65%	28,55	7,15%
Pasivo								
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	109,79	80,23	69,97	68,93	(29,56)	-26,92%	(10,26)	-12,79%
Otras cuentas por pagar	20,50	20,07	26,60	33,40	(0,44)	-2,12%	6,54	32,58%
Previsiones	6,96	7,52	7,64	7,38	0,56	8,09%	0,11	1,47%
Títulos valores en circulación	157,36	234,12	269,42	280,36	76,76	48,78%	35,30	15,08%
Obligaciones subordinadas	1,09	1,09	1,09	-	-	0,00%	-	0,00%
TOTAL PASIVO	295,70	343,03	374,73	390,07	47,33	16,01%	31,69	9,24%
Patrimonio Neto								
Capital social	17,00	17,00	17,00	17,00	-	0,00%	-	0,00%
Reservas	23,42	23,42	23,42	23,42	-	0,00%	-	0,00%
Resultados acumulados	15,00	15,61	12,47	10,65	0,61	4,07%	(3,14)	-20,13%
TOTAL PATRIMONIO NETO	55,42	56,03	52,89	51,07	0,61	1,10%	(3,14)	-5,61%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	351,12	399,06	427,61	441,14	47,94	13,65%	28,55	7,15%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 32:

Análisis Vertical del Balance General de BISA LEASING S.A.

PERÍODO	dic-14	dic-15	dic-16	nov-17
Activo				
Disponibilidades	6,03%	4,53%	7,61%	4,77%
Inversiones temporarias	0,29%	5,34%	4,22%	1,16%
Cartera	82,82%	82,29%	79,07%	76,16%
Cartera vigente	80,52%	80,01%	69,83%	62,76%
Cartera vencida	0,06%	0,31%	0,04%	2,93%
Cartera en ejecución	0,36%	0,91%	0,19%	0,04%
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	1,98%	0,90%	7,87%	9,46%
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	0,38%	0,00%	0,80%	0,04%

Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	0,00%	0,26%	0,13%	0,73%
Productos devengados por cobrar cartera	0,94%	0,98%	1,04%	1,03%
Previsión para cartera incobrable	1,42%	1,10%	0,83%	0,84%
Otras cuentas por cobrar	9,32%	6,53%	7,28%	15,62%
Bienes realizables	0,00%	0,00%	0,68%	1,26%
Inversiones permanentes	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Bienes de uso	1,53%	1,30%	1,12%	1,02%
Otros activos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pasivo				
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	31,27%	20,11%	16,36%	15,63%
Otras cuentas por pagar	5,84%	5,03%	6,22%	7,57%
Previsiones	1,98%	1,89%	1,79%	1,67%
Títulos valores en circulación	44,82%	58,67%	63,01%	63,55%
Obligaciones subordinadas	0,31%	0,27%	0,25%	0,00%
TOTAL PASIVO	84,22%	85,96%	87,63%	88,42%
Patrimonio Neto				
Capital social	4,84%	4,26%	3,98%	3,85%
Reservas	6,67%	5,87%	5,48%	5,31%
Resultados acumulados	4,27%	3,91%	2,92%	2,41%
TOTAL PATRIMONIO NETO	15,78%	14,04%	12,37%	11,58%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: BISA LEASING S.A

Cuadro N° 33: Estado de Resultados y análisis horizontal del Estado de Resultados de BISA LEASING S.A.

PERÍODO	dic-14	dic-15	dic-16	nov-17	2014 - 2015 Horizontal Absoluto	2014 - 2015 Horizontal Relativo	2015 - 2016 Horizontal Absoluto	2015 - 2016 Horizontal Relativo
<i>Ingresos financieros</i>	35,90	41,18	41,76	38,51	5,27	14,69%	0,58	1,42%
<i>Gastos financieros</i>	11,54	14,76	16,05	15,64	3,22	27,92%	1,29	8,76%
Resultado financiero bruto	24,37	26,42	25,71	22,88	2,05	8,42%	(0,71)	-2,68%
Otros ingresos operativos	1,14	1,22	1,94	6,42	0,07	6,41%	0,72	59,31%
Otros gastos operativos	0,17	0,12	1,99	6,54	(0,04)	-24,48%	1,86	1489,87%
Resultado de operación bruto	25,34	27,51	25,66	22,76	2,17	8,54%	(1,85)	-6,72%
Recuperación de activos financieros	8,64	7,27	7,58	5,16	(1,37)	-15,81%	0,30	4,17%
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8,69	7,22	8,30	5,46	(1,47)	-16,91%	1,09	15,04%
Resultado de operación después de incobrables	25,30	27,56	24,93	22,46	2,27	8,97%	(2,63)	-9,54%
Gastos de administración	11,62	13,92	11,53	11,39	2,30	19,81%	(2,39)	-17,16%
Resultado de operación neto	13,68	13,65	13,40	11,08	(0,03)	-0,24%	(0,24)	-1,77%
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	0,58	0,78	0,62	0,86	0,20	35,48%	(0,16)	-20,71%
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mant. de valor	14,26	14,43	14,02	11,94	0,17	1,20%	(0,40)	-2,80%
Ingresos extraordinarios	0,74	1,18	2,09	2,39	0,44	59,14%	0,91	76,68%
Gastos de gestiones anteriores	0,00	0,00	0,00	0,00	-	-	-	-
Resultado neto del periodo antes de impuestos	15,00	15,61	16,12	14,33	0,61	4,08%	0,50	3,23%
Impuesto sobre las utilidades de las Empresas (IUE)	0,00	0,00	3,65	3,67	-	-	3,65	-
Resultado neto del ejercicio	15,00	15,61	12,47	10,65	0,61	4,08%	(3,14)	-20,13%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 34: Análisis Vertical del Estado de Resultados de BISA LEASING S.A.

PERIODO	dic-14	dic-15	dic-16	nov-17
Ingresos financieros	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Gastos financieros	32,13%	35,84%	38,43%	40,60%
Resultado financiero bruto	67,87%	64,16%	61,57%	59,40%
Otros ingresos operativos	3,18%	2,95%	4,64%	16,68%
Otros gastos operativos	0,46%	0,30%	4,76%	16,98%
Resultado de operación bruto	70,59%	66,81%	61,45%	59,09%
Recuperación de activos financieros	24,06%	17,66%	18,14%	13,40%
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	24,19%	17,53%	19,88%	14,17%
Resultado de operación después de incobrables	70,46%	66,94%	59,71%	58,32%
Gastos de administración	32,36%	33,80%	27,61%	29,56%
Resultado de operación neto	38,10%	33,14%	32,10%	28,76%
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	1,61%	1,90%	1,48%	2,24%
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mant. de valor	39,71%	35,04%	33,58%	31,00%
Ingresos extraordinarios	2,07%	2,88%	5,01%	6,20%
Gastos de gestiones anteriores	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultado neto del periodo antes de impuestos	41,78%	37,92%	38,59%	37,20%
Impuesto sobre las utilidades de las Empresas (IUE)	0,00%	0,00%	8,74%	9,54%
Resultado neto del ejercicio	41,78%	37,92%	29,86%	27,66%

Fuente: BISA LEASING S.A

Cuadro N° 35: Indicadores Financieros de BISA LEASING S.A.

CONCEPTO	FÓRMULA	INTERPRETACIÓN	dic-14	dic-15	dic-16	nov-17
LIQUIDEZ Y SOLVENCIA						
Coefficiente de Liquidez	<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>	Veces	2,22	3,08	2,92	2,60
Patrimonio sobre Activo	<i>Patrimonio Neto / Total Activo</i>	Porcentaje	15,78%	14,04%	12,37%	11,58%
Solvencia Patrimonial	<i>Cartera vencida total + Ejecución total / Patrimonio Neto</i>	Porcentaje	5,03%	10,60%	9,42%	32,38%
	<i>(Cartera vencida total + Ejecución total - Previsión para cartera incobrable - Previsión genérica cíclica) / Patrimonio Neto</i>	Porcentaje	-16,48%	-10,57%	-11,64%	10,77%
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	<i>Patrimonio Neto / Activos ponderados por riesgo</i>	Porcentaje	12,09%	10,51%	30,51%	24,34%
CALIDAD DE CARTERA						
Cobertura de la Cartera en Mora	<i>Previsión para cartera incobrable + Previsión genérica cíclica / Cartera en mora</i>	Veces	4,28	2,00	2,24	0,67
Cartera Vigente	<i>Cartera vigente total / Cartera bruta</i>	Porcentaje	99,05%	98,19%	98,52%	95,05%
Índice de Mora	<i>Cartera vencida total + Ejecución total / Cartera bruta</i>	Porcentaje	0,95%	1,81%	1,48%	4,93%
ENDEUDAMIENTO Y ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS						
Razón Deuda Patrimonio	<i>Total Pasivo / Patrimonio</i>	Veces	5,34	6,12	7,09	7,64
Cartera sobre Activo	<i>Cartera / Total Activo</i>	Porcentaje	82,82%	82,29%	79,07%	76,16%
Financiamiento	<i>Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento / Total Pasivo</i>	Porcentaje	37,13%	23,39%	18,67%	17,67%
	<i>Títulos valores en circulación / Total Pasivo</i>	Porcentaje	53,22%	68,25%	71,90%	71,87%
RATIOS DE EFICIENCIA						
Margen de Intermediación	<i>Ingresos financieros / Cartera Bruta</i>	Porcentaje	12,28%	12,52%	12,38%	
	<i>Gastos financieros / Cartera Bruta</i>	Porcentaje	3,94%	4,49%	4,76%	
Eficiencia Administrativa	<i>Gastos administrativos / Ingresos financieros</i>	Porcentaje	32,36%	33,80%	27,61%	
Eficiencia Operativa	<i>Gastos financieros + Gastos Administrativos / Total Activo</i>	Porcentaje	6,59%	7,19%	6,45%	
RATIOS DE RENTABILIDAD						
ROE Retorno sobre	<i>Resultado Neto / Patrimonio Neto</i>	Porcentaje	27,07%	27,86%	23,58%	

Patrimonio					
ROA Retorno sobre Activos	<i>Resultado Neto/Total Activo</i>	Porcentaje	4,27%	3,91%	2,92%
Margen Financiero Bruto	<i>Resultado financiero bruto/Ingresos financieros</i>	Porcentaje	67,87%	64,16%	61,57%
Margen Neto	<i>Resultado neto/Ingresos financieros</i>	Porcentaje	41,78%	37,92%	29,86%

Fuente: BISA LEASING S.A.

ANEXO I

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 CON DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA



BISA LEASING S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015
conjuntamente con el Dictamen del auditor independiente



BISA LEASING S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015 conjuntamente el dictamen del auditor independiente

CONTENIDO

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

Bs = boliviano
US\$ = dólar estadounidense
UFV = unidad de fomento de vivienda



Ernst & Young Ltda.
Av. 20 de Octubre N° 2665 - Sopocachi
Edif. Torre Azul - Piso 16
La Paz - Bolivia

Tel. 591-2-243 4313
Fax: 591-2-214 0937
ey.com

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

La Paz, 30 de enero de 2017

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

Hemos examinado el estado de situación patrimonial de BISA LEASING S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas 1 a 12 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basados en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia y con lineamientos para auditorías externas establecidos por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la Gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para emitir nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de BISA LEASING S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades financieras.

ERNST & YOUNG LTDA
Firma Miembro de Ernst & Young Global

Lic. Aud. Javier Iriarte J.
Socio
MAT. PROF. N° CAUB-9324
MAT. PROF. N° CAULP-3690

BISA LEASING S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

	Notas	2016	2015
		Bs	Bs
ACTIVO			
Disponibilidades	8 a)	32.544.477	18.097.196
Inversiones temporarias	8 c)	18.063.947	21.296.755
Cartera	8 b)	338.129.035	328.381.876
Cartera vigente	298.580.414		319.289.576
Cartera vencida	161.128		1.254.207
Cartera en ejecución	826.445		3.645.668
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	33.653.168		3.607.767
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	3.439.556		-
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	553.742		1.039.550
Productos devengados por cobrar cartera	4.456.818		3.924.242
Previsión para cartera incobrable	(3.542.236)		(4.379.134)
Otras cuentas por cobrar	8 e)	31.139.376	26.062.740
Bienes realizables	8 f)	2.900.310	-
Inversiones permanentes	8 d)	30.992	30.992
Bienes de uso	8 g)	4.804.079	5.193.379
Otros activos	8 h)	-	-
Total activo		427.612.216	399.062.938
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO			
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8 i)	69.972.597	80.232.243
Otras cuentas por pagar	8 j)	26.604.440	20.067.308
Previsiones	8 k)	7.635.029	7.524.187
Títulos valores en circulación	8 l)	269.423.880	234.119.396
Obligaciones subordinadas	8 m)	1.089.430	1.089.430
Total pasivo		374.725.376	343.032.564
PATRIMONIO NETO			
Capital social	9 a)	17.000.000	17.000.000
Reservas	9 b)	23.417.963	23.417.963
Resultados acumulados	9 c)	12.468.877	15.612.411
Total patrimonio neto		52.886.840	56.030.374
Total pasivo y patrimonio neto		427.612.216	399.062.938
Cuentas de orden	8 u)	354.917.849	414.950.300

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

Juan Pablo Rojas U.
Gerente General

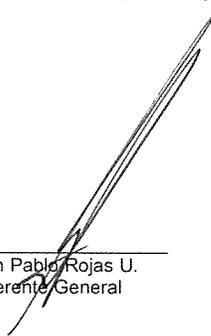
Verónica Vargas S.
Gerente de Operaciones

BISA LEASING S.A.

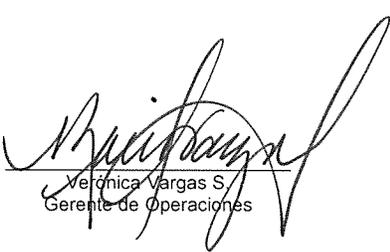
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

	Notas	2016 Bs	2015 Bs
Ingresos financieros	8 n)	41.759.900	41.175.635
Gastos financieros	8 n)	<u>(16.049.344)</u>	<u>(14.757.125)</u>
Resultado financiero bruto		25.710.556	26.418.510
Otros ingresos operativos	8 q)	1.937.454	1.216.145
Otros gastos operativos	8 q)	<u>(1.986.546)</u>	<u>(124.950)</u>
Resultado de Operación Bruto		25.661.464	27.509.705
Recuperación de Activos Financieros	8 o)	7.575.590	7.272.046
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de Activos Financieros	8 p)	<u>(8.302.372)</u>	<u>(7.217.074)</u>
Resultado de Operación Después de Incobrables		24.934.682	27.564.677
Gastos de Administración	8 r)	<u>(11.529.977)</u>	<u>(13.918.070)</u>
Resultado de Operación Neto		13.404.705	13.646.607
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>619.181</u>	<u>780.948</u>
Resultado después de Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		14.023.886	14.427.555
Ingresos Extraordinarios	8 s)	<u>2.092.897</u>	<u>1.184.584</u>
Resultado neto del ejercicio antes de impuestos		16.116.783	15.612.139
Impuesto sobre las utilidades de las Empresas (IUE)	8 t)	<u>(3.648.027)</u>	<u>-</u>
Resultado neto del ejercicio		<u><u>12.468.756</u></u>	<u><u>15.612.139</u></u>

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



Juan Pablo Rojas U.
Gerente General



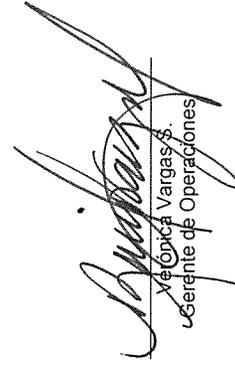
Verónica Vargas S.
Gerente de Operaciones

BISA LEASING S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

	Capital social Bs	Reservas			Total reservas Bs	Resultados Acumulados Bs	Total Bs
		Otras reservas obligatorias Bs	Reservas por otras disposiciones No distribuable Bs	Reserva legal Bs			
Saldos al 1 de enero de 2015	17.000.000	10.739.988	4.177.975	8.500.000	23.417.963	15.001.242	55.419.205
Distribución de dividendos de la utilidad neta de la gestión 2014, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de febrero de 2015	-	-	-	-	-	(15.000.970)	(15.000.970)
Resultado Neto del ejercicio	-	-	-	-	-	15.612.139	15.612.139
Saldos al 31 de diciembre de 2015	17.000.000	10.739.988	4.177.975	8.500.000	23.417.963	15.612.411	56.030.374
Distribución de dividendos de la utilidad neta de la gestión 2015, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de febrero de 2016	-	-	-	-	-	(15.612.290)	(15.612.290)
Resultado Neto del ejercicio	-	-	-	-	-	12.468.756	12.468.756
Saldos al 31 de diciembre de 2016	17.000.000	10.739.988	4.177.975	8.500.000	23.417.963	12.468.877	52.886.840

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


Xélica Vargas S.
Gerente de Operaciones


Juan Pablo Rojas U.
Gerente General

BISA LEASING S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

	<u>2016</u> <u>Bs</u>	<u>2015</u> <u>Bs</u>
Flujos de fondos en actividades de operación		
Resultado neto del ejercicio	12.468.756	15.612.139
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio y que no han generado movimiento de fondos:		
- Productos devengados no cobrados	(4.456.818)	(3.924.242)
- Cargos devengados no pagados	1.962.410	1.524.839
- Previsiones para incobrables	615.942	(617.814)
- Previsiones cíclicas	(110.841)	562.842
- Previsiones para beneficios sociales	774.853	574.204
- Depreciaciones	535.691	553.194
- Amortizaciones	-	12.322
- Previsiones para bienes recuperados	966.770	-
Fondos obtenidos en el resultado del ejercicio	12.756.763	14.297.484
Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:		
- Cartera de préstamos	3.924.242	3.310.343
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(625.443)	(758.855)
- Títulos valores en circulación	(899.396)	(418.513)
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:		
- Otras cuentas por cobrar - pagos anticipados - diversas	(5.076.636)	6.667.107
- Bienes realizables	(3.867.080)	-
- Otros activos	-	(12.322)
- Otras cuentas por pagar - diversas, provisiones y provisiones	5.983.962	(1.009.641)
Flujo neto originado en actividades de operación - excepto actividades de intermediación	12.196.412	22.075.603
Flujo de fondos en actividades de intermediación		
Incremento de obligaciones por intermediación:		
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:		
- A corto plazo	(5.745.166)	(17.822.000)
- A mediano y largo plazo	(4.367.567)	(11.602.733)
Incremento (disminución) de colocaciones:		
- Créditos colocados en el ejercicio	(204.916.439)	(222.700.400)
- Créditos recuperados en el ejercicio	195.085.914	186.342.652
Flujo neto aplicado en actividades de intermediación:	(19.943.258)	(65.782.481)
Flujos de fondos en actividades de financiamiento:		
Incremento en préstamos:		
- Títulos valores en circulación	34.720.000	76.280.000
Cuentas de los accionistas:		
- Pago de dividendos	(15.612.290)	(15.000.970)
Flujo neto originado en actividades de financiamiento	19.107.710	61.279.030
Flujos de fondos en actividades de inversión:		
Incremento (disminución), neto en:		
- Inversiones temporarias	3.232.808	(20.263.220)
- Bienes de uso	(146.391)	(383.839)
Flujo neto originado (aplicado) en actividades de inversión	3.086.417	(20.647.059)
Incremento (disminución) de fondos durante el ejercicio	14.447.281	(3.074.907)
Disponibilidades al inicio del ejercicio	18.097.196	21.172.103
Disponibilidades al cierre del ejercicio	32.544.477	18.097.196

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

Juan Pablo Rojas U.
Gerente General

Verónica Vargas S.
Gerente de Operaciones

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 1 - DATOS GENERALES SOBRE LA ORGANIZACIÓN

a) Organización de la Sociedad

La Sociedad fue constituida el 6 de abril de 1993 y su personería jurídica fue otorgada el 2 de junio de 1993 mediante la cual es reconocida por la Dirección General del Registro de Comercio y Sociedades por Acciones (actual FUNDEMPRESA), que otorga un plazo de duración de 99 años computables a partir de la emisión de la Resolución Administrativa N° 00401/93. La Sociedad inició sus actividades a partir de julio de 1993 y sus operaciones a partir de 1° de agosto del mismo año.

La Sociedad se encuentra operando en el domicilio legal de la Av. Arce N° 2631 Edificio Multicine Piso 16, en la ciudad de La Paz.

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

La Sociedad tiene por objeto 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 2016, es de 40 personas, a nivel nacional.

b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI, mediante Circular ASFI/333/2015 de fecha 8 de Octubre de 2015, modificó el Reglamento de Control Interno y Auditores Internos. Al respecto, la Sociedad deberá intensificar el Sistema de Control Interno para proveer el logro de los siguientes objetivos: la eficiencia y efectividad de sus operaciones, la confiabilidad y oportunidad de los informes y datos que fluyen de su sistema de información y el cumplimiento de las leyes y regulaciones que le son aplicables.

Impacto de la situación económica y del ambiente financiero

El crecimiento de los países emergentes en términos generales ha presentado una disminución de 4,1% en el 2016.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

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.)

A pesar que Bolivia estuvo entre los países con mayor crecimiento del vecindario durante el 2016, no es menos cierto que factores externos comenzaron a influir sobre la economía doméstica, entre algunos de esos factores podemos mencionar la caída de los precios de materias primas y la reducción de los precios del petróleo.

Las exportaciones bolivianas a noviembre 2016 se redujeron en 20% respecto a similar periodo de la gestión 2015, equivaliendo esto a más US\$1.5MM en términos absolutos. Las Reservas Internacionales Netas (RIN) a septiembre de 2016 fueron de US\$10.031 millones, representando una disminución de 41% con referencia al valor registrado a enero 2016 (US\$17.217 millones)

El sistema financiero nacional a septiembre 2016, disminuyó levemente su nivel de captaciones en 0,2%, principalmente en caja de ahorro y depósitos a la vista. Al mismo corte, según tipo de crédito, la cartera total del sistema de intermediación financiera se distribuyó de la siguiente manera: microcrédito con 38,282 MM Bs (30%), vivienda con 30,249 MM Bs (24%), empresarial con 25,298 MM Bs (20%), pyme con 19,342 MM Bs (15%) y consumo con 13,352 MM Bs (11%). Destaca la participación de los microcréditos (71%) y de los créditos de vivienda (69%), en los BPY y EFV.

Por su parte, BISA Leasing S.A. tuvo un buen desempeño ya que al 31 de diciembre de 2016, el resultado fue de US\$1.818 mil, con un índice de mora de 1,48%, las provisiones constituidas fueron 223,59% de la cartera en mora y la cartera bruta de US\$49,16MM. Al 31 de diciembre de 2015 el resultado fue de US\$2.276 mil, un índice de mora de 1,81%, provisiones constituidas por el 199,73% de la cartera en mora y la cartera bruta de US\$47,93MM.

Administración de riesgos

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

Asimismo, el Comité de Gestión Integral de Riesgos es el responsable del diseño de las políticas y procedimientos para la eficiente gestión integral de riesgos. También es el órgano encargado de proponer al Directorio las políticas y procedimientos al respecto.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es gestionado en diferentes instancias del proceso crediticio y de seguimiento que realiza BISA Leasing S.A.

La gestión comercial, de mercadeo y de relacionamiento con los clientes actuales y potenciales, a través de las estrategias comerciales determinadas en la Planificación Estratégica de cada año, responde a las directrices de la gestión de riesgo de crédito establecidas por el regulador y sus correspondientes actualizaciones y a diversos análisis sectoriales realizados previamente.

Asimismo a diciembre 2016 y 2015, se han realizado los análisis de evaluación crediticia previos a los riesgos aprobados, determinando la viabilidad de los mismos y respaldando la decisión de otorgación de las operaciones de arrendamiento financiero mediante la elaboración de informes de operación los cuáles deben acreditar la aprobación del comité de créditos correspondiente.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

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, una vez que la operación de arrendamiento financiero es parte de la cartera de la Sociedad, el riesgo es administrado mediante cobranzas y otras actividades complementarias, tales como custodia, gestión de documentación, comité de créditos especiales, revisión de calificación de riesgo de clientes en cartera, informes de seguimiento, alertas tempranas y otras tareas de soporte, con lo que se ha conseguido mantener adecuados niveles de calidad de cartera, de provisiones y mora a diciembre 2016 y 2015.

De manera detallada, el Manual de Gestión de Riesgo de Crédito como parte de las Políticas y Manuales de Gestión Integral de riesgos, contiene todas las directrices que permiten la adecuada gestión del riesgo de crédito. La última actualización del mismo fue aprobada en el Directorio celebrado en fecha 9 de diciembre de 2016.

Riesgo de mercado

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

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

Riesgo de liquidez

El ente regulador estableció que BISA Leasing S.A., al ser una entidad de servicios complementarios que no capta recursos directamente del público mediante depósitos, no está alcanzada por la normativa definida en las directrices básicas para la gestión de riesgo de liquidez.

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

Al respecto se tiene el control mensual de un indicador de liquidez que permite estimar el grado de capacidad de cumplimiento del pago de pasivos en ese periodo, el mismo que es comunicado a la Gerencia de Gestión de Riesgo de Liquidez y Mercado del Banco BISA, para su control como parte de las políticas del Grupo Financiero BISA.

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

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

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

Riesgo operacional y riesgo legal

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

Asimismo, se realizan periódicamente comités de riesgo operacional, comités operativo de tecnología de la información 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, éstas son formalizadas en las respectivas actas de cada comité.

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

Otros eventos importantes

En fecha 31 de marzo de 2010 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó y aprobó el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II" mediante la Resolución ASFI/N° 262/2010 por un monto de US\$15.000.000. Los últimos días de junio 2010 se realizó la primera emisión de bonos dentro del "Programa de Emisiones Bonos BISA LEASING II" por US\$8.000.000 denominada "Bonos BISA LEASING II-Emisión 1" con número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-012/2010. Para el cierre de diciembre de 2010, dicha emisión se colocó totalmente. En fecha 29 de junio de 2013, se canceló totalmente la serie "A" de esta emisión por un valor total de US\$2.000.000. Asimismo, el 4 de junio de 2014 se canceló totalmente la serie "B" por un valor total de US\$2.000.000 y en fecha 30 de mayo de 2015 se canceló totalmente la serie "C" por un total de US\$2.000.000. Finalmente, en fecha 24 de mayo de 2016 se canceló totalmente la serie "D" por un total de US\$2.000.000, cancelando así la totalidad de la emisión. Por ello, al 31 de diciembre de 2016 no se tienen saldos pendientes de pago de esta Emisión mientras que, al 31 de diciembre de 2015, el saldo de la misma es de US\$2.000.000.

En fecha 28 de septiembre de 2012 se realizó la segunda emisión de bonos dentro del "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II" por Bs45.500.000 denominada "Bonos BISA LEASING II-Emisión 2" con número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-026/2012. Para el cierre de diciembre de 2012, ésta emisión se colocó totalmente. Al cierre de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de esta emisión es de Bs45.500.000.

En fecha 24 de junio de 2013 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) emitió la Resolución ASFI/N° 376/2013 en la que autoriza y aprueba el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III" por un monto de US\$15.000.000. En fecha 2 de septiembre de 2013, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING III-Emisión 1" por Bs42.000.000, mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-025/2013. En fecha 4 de septiembre de 2013, se emitieron los Bonos BISA LEASING III-Emisión 1 y su colocación total fue el 10 de septiembre de 2013. Al cierre de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de esta emisión es de Bs42.000.000.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

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

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

Otros eventos importantes (Cont.)

En fecha 27 de junio de 2014, mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-017/2014, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING III-Emisión 2" por Bs42.000.000. El 30 de junio de 2014, se emitieron los Bonos BISA LEASING III-Emisión 2 y su colocación total se realizó hasta finales de septiembre del mismo año. En fecha 19 de junio de 2016, se canceló totalmente la serie "A" de esta emisión por un valor total de Bs14.000.000. Al cierre de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de esta emisión es de Bs28.000.000 y Bs42.000.000, respectivamente.

El "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV", por un monto de US\$40.000.000, fue autorizado e inscrito en el Registro de Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en fecha 30 de marzo de 2015 mediante la Resolución ASFI/N° 202/2015. Posteriormente, en fecha 26 de mayo de 2015 se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV-Emisión 1" por Bs60.000.000, mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-012/2015. La fecha de emisión de los Bonos BISA LEASING IV-Emisión 1 fue el 29 de mayo de 2015 y su colocación total fue el 9 de junio de 2015. Al cierre de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de esta emisión es de Bs60.000.000.

En fecha 1 de septiembre de 2015, mediante número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-022/2015, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2" por Bs30.000.000, con fecha de emisión 4 de septiembre de 2015. La colocación total de los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2 se realizó el 10 de septiembre de 2015. Al cierre de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de esta emisión es de Bs30.000.000.

En fecha 7 de junio de 2016, mediante número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-023/2016, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3" por US\$4.000.000, con fecha de emisión 8 de junio de 2016. La colocación total de los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3 se realizó el 16 de junio de 2016. Al cierre de diciembre de 2016, el saldo de esta emisión es de US\$4.000.000.

En fecha 5 de septiembre de 2016, mediante número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-031/2016, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4" por Bs35.000.000, con fecha de emisión 8 de septiembre de 2016. La colocación total de los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4 se realizó el 13 de septiembre de 2016. Al cierre de diciembre de 2016, el saldo de esta emisión es de Bs35.000.000.

El "Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles BISA LEASING II", por un monto de US\$5.000.000, fue autorizado e inscrito en el Registro de Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en fecha 31 de diciembre de 2015 mediante la Resolución ASFI/N° 1109/2015. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no se tienen emisiones vigentes bajo dicho Programa.

Al cierre de diciembre de 2016, Moody's Latin América Agente de Calificación de Riesgo S.A. mantuvo la calificación (en escala local) de AAA para obligaciones de largo plazo y nivel II para acciones, confirmando nuevamente la buena administración realizada por la Sociedad.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

2.1) Bases de presentación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), las cuales son coincidentes en todos los aspectos significativos, con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia.

La diferencia más significativa es la que se menciona a continuación:

De acuerdo con la Circular SB/585/2008 emitida por la actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, se dispone la suspensión del reconocimiento integral de la inflación.

De acuerdo con la Norma Contable N° 3 emitida por el Consejo Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y Contadores Públicos de Bolivia, los estados financieros deben ser ajustados reconociendo el efecto integral de la inflación, para lo cual debe considerarse la valuación de la Unidad de Fomento a la Vivienda como índice del ajuste.

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las mencionadas normas, requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos de los ejercicios. Los resultados podrían ser diferentes de las estimaciones realizadas; sin embargo, estas estimaciones fueron efectuadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

Las normas contables más significativas aplicadas por la Sociedad son las siguientes:

2.2) Presentación de estados financieros

Los presentes estados financieros consolidan las operaciones de la oficina principal de La Paz y sus agencias en Cochabamba, Santa Cruz y Tarija.

2.3) Criterios de valuación

a) Moneda extranjera

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

b) Cartera

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los saldos de cartera por arrendamiento financiero, se exponen por el valor de las cuotas a cobrar por los bienes dados en arrendamiento financiero, más los productos financieros devengados al cierre de cada ejercicio, excepto los créditos vigentes con calificación D, E y F, así como la cartera vencida y en ejecución, que no registran los productos financieros devengados. La previsión para incobrables está calculada en función de la evaluación efectuada por la Sociedad sobre toda cartera existente.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

b) Cartera (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad ha evaluado y calificado a su cartera por arrendamiento financiero, de acuerdo con los parámetros establecidos en el Anexo I del Libro 3°, Título II, Capítulo I – Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). En los puntos más importantes dispone:

- Las categorías de la cartera de créditos son de la A a la F.
- Los créditos podrán ser: Empresariales, PYME, Microcréditos, de Vivienda, o de Consumo.
- Se establece que la evaluación y determinación de capacidad de pago del deudor deberá ser determinada utilizando la información financiera y patrimonial presentada por el sujeto de crédito al Servicio de Impuestos Nacionales. Después de determinar la suficiencia en la capacidad de pago del cliente, se deberá proceder al cumplimiento de las políticas de la Sociedad referidas al reconocimiento a clientes con Pleno y Oportuno Cumplimiento de Pago.
- Se establece un régimen de provisiones diferenciado por moneda y por las características del crédito (productivo o no), de acuerdo con el siguiente cuadro:

Créditos en MN o MNUFV

Categoría	Empresarial - Microcrédito - PYME (Directos y Contingentes)		Vivienda (Directos y Contingentes)	Consumo (Directos y Contingentes)		
	Al Sector Productivo	Al Sector No Productivo		Antes del 17/12/2009	Hasta el 16/12/2010	A partir del 17/12/2010
A	0,00%	0,25%	0,25%	0,25%	1,50%	3,00%
B	2,50%	5,00%	5,00%	5,00%	6,50%	6,50%
C	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
D	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
E	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%
F	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Créditos en ME o MMOV

Categoría	Empresarial - Microcrédito - PYME		Vivienda (Directos y Contingentes)	Consumo (Directos y Contingentes)		
	Directo	Contingente		Antes del 17/12/2009	Hasta el 16/12/2010	A partir del 17/12/2010
A	2,50%	1,00%	2,50%	2,50%	5,00%	7,00%
B	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	8,00%	12,00%
C	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
D	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
E	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%
F	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

La previsión específica para cartera incobrable al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es de Bs3.542.236 y Bs4.379.134, respectivamente, que es considerada suficiente para cubrir las probables pérdidas que pudieran producirse al realizar los créditos existentes.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

b) Cartera (Cont.)

Previsión cíclica

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se ha constituido la previsión genérica cíclica por Bs7.594.660 y Bs7.483.818, respectivamente.

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

c) Inversiones temporarias y permanentes

Inversiones temporarias

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

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

Inversiones permanentes

La participación en entidades de servicios telefónicos 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 diciembre de 2016 y 2015, de las otras cuentas por cobrar, comprenden los derechos derivados de pagos anticipados por desembolsos parciales realizados por la Sociedad para la adquisición de bienes a ser dados en arrendamiento financiero, crédito fiscal IVA, bienes facturados por proveedores nacionales a ser dados en arrendamiento financiero y otras partidas pendientes de cobro, registrados a su valor de costo.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

d) Otras cuentas por cobrar (Cont.)

Estos saldos incluyen una previsión para cuentas incobrables por Bs189, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la cual es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la recuperación de estos derechos.

e) Bienes realizables

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

Según lo dispuesto por la Ley 393 los bienes inmuebles y muebles que pasen a ser propiedad de la Sociedad como consecuencia de acciones judiciales o extrajudiciales que ejerza para obtener la recuperación de sus financiamientos, deberán ser vendidos en el plazo máximo de un (1) año, desde la fecha de adjudicación. A la fecha de adjudicación de un bien, la entidad financiera deberá provisionar al menos el veinticinco por ciento (25%) del valor en libros de dicho bien.

Si la respectiva venta no se realiza dentro del plazo mencionado, la Sociedad debe efectuar las siguientes previsiones:

- Por lo menos el cincuenta por ciento (50%) del valor en libros del bien, una vez finalizado el plazo de un (1) año desde la fecha de adjudicación.
- El cien por ciento (100%) del valor en libros del bien antes de finalizado el segundo año desde la fecha de adjudicación.

El valor de bienes realizables mantenido durante cada ejercicio, considerando en su conjunto, no supera el valor de mercado.

Según lo dispuesto por la actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – (Ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras), mediante Resolución SB N° 119/96 de aplicación a partir del 1° de enero de 1997, si la Sociedad se adjudica o recibe en dación de pago, bienes por cancelación de conceptos distintos a la amortización de capital, tales como intereses, recuperación de gastos y otros, éstos deben registrarse a valor Bs1.

La previsión por desvalorización de bienes realizables al 31 de diciembre de 2016 alcanza a Bs966.770,-.

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad no cuenta con bienes realizables.

f) Bienes de uso

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

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

g) Otros activos

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

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

Asimismo, se registra el desarrollo informático de los sistemas de la Sociedad a su valor de costo y su correspondiente amortización, la cual se realiza de forma lineal considerando 4 años de vida útil, conforme la normativa vigente. Al respecto, este cargo diferido se encuentra amortizado en un 100%.

h) Previsiones y provisiones

Las provisiones y provisiones registradas tanto en el activo como en el pasivo, se efectúan en cumplimiento a normas establecidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, a través del Manual de Cuentas para Entidades Financieras, circulares específicas y regulaciones vigentes. Las provisiones representan importes estimados para cubrir el riesgo de posibles pérdidas, siendo las de mayor relevancia las siguientes:

La Previsión Genérica Cíclica se constituye para evitar subestimar los riesgos en tiempos en los que el ciclo económico es creciente y contar con una cobertura para pérdidas no identificadas en aquellos préstamos en los que el deterioro aún no se ha materializado, la Sociedad constituye esta previsión sobre el saldo de los créditos directos y contingentes de sus clientes de acuerdo con los parámetros establecidos en el Reglamento para la Evaluación y Calificación de Cartera de Créditos descrito en la Recopilación de Normas para Servicios Financieros de ASFI.

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

Las provisiones son devengadas mensualmente para cubrir los servicios pendientes de pago.

i) Patrimonio Neto

Los saldos de capital social, reservas y resultados acumulados del Patrimonio Neto se registran a valores reexpresados hasta la gestión 2007. De acuerdo a disposiciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), a partir de la gestión 2008, los saldos del patrimonio no contemplan la reexpresión por ajustes por inflación.

j) Resultado neto del Ejercicio

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

k) Productos devengados

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

l) Cargos financieros y comisiones pagadas

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, de acuerdo con la Ley N° 393 de Servicios Financieros del 20 de agosto de 2013, los bienes objeto de contratos de arrendamiento financiero, no son sujeto a depreciación por ninguna de las partes contratantes.

n) Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales

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

NOTA 3 - CAMBIOS DE POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2016, no existen cambios relevantes en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2015.

NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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.

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015****NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES**

- a) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la clasificación de los activos y pasivos en corrientes y no corrientes es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades	32.544.477	18.097.196
Inversiones temporarias	18.063.947	21.296.755
Cartera	118.828.606	130.218.754
Otras cuentas por cobrar	31.139.376	26.062.740
Bienes realizables	2.900.311	-
Total activo corriente	<u>203.476.717</u>	<u>195.675.445</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Cartera	219.300.428	198.163.122
Inversiones permanentes	30.992	30.992
Bienes de uso, neto	4.804.079	5.193.379
Total activo no corriente	<u>224.135.499</u>	<u>203.387.493</u>
Total activo	<u><u>427.612.216</u></u>	<u><u>399.062.938</u></u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a corto plazo	17.586.097	23.478.176
Otras cuentas por pagar	14.006.148	10.399.551
Títulos valores en circulación	37.099.880	28.619.396
Obligaciones subordinadas	1.089.430	1.089.430
Total pasivo corriente	<u>69.781.555</u>	<u>63.586.553</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a mediano y largo plazo	52.386.500	56.754.067
Otras cuentas por pagar	12.598.292	9.667.757
Previsiones	7.635.029	7.524.187
Títulos valores en circulación	232.324.000	205.500.000
Total pasivo no corriente	<u>304.943.821</u>	<u>279.446.011</u>
Total pasivo	<u>374.725.376</u>	<u>343.032.564</u>
PATRIMONIO NETO	<u>52.886.840</u>	<u>56.030.374</u>
Total pasivo y patrimonio neto	<u><u>427.612.216</u></u>	<u><u>399.062.938</u></u>

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

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

Al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en bolivianos):

RUBROS	A 30 DIAS	A 60 DIAS	A 90 DIAS	A 180 DIAS	A 360 DIAS	A 720 DIAS	A MAS DE 720 DIAS	TOTAL
1 DISPONIBILIDADES	32.544.477	-	-	-	-	-	-	32.544.477
2 INVERSIONES TEMPORARIAS	18.063.947	-	-	-	-	-	-	18.063.947
3 CARTERA VIGENTE	9.683.372	10.051.672	11.751.924	28.621.952	54.262.868	91.192.754	126.669.041	332.233.582
4 OTRAS CUENTAS POR COBRAR	17.832.993	-	130.732	43.722	-	-	-	18.007.446
5 INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-	-	58.996	58.996
ACTIVOS	78.124.789	10.051.672	11.882.655	28.665.674	54.262.868	91.192.754	126.728.037	400.908.449
6 FINANCIAMIENTOS FONDESIF	-	-	-	-	-	-	-	-
7 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO	480.200	1.700.000	1.292.700	5.816.667	7.818.000	15.940.900	36.445.600	69.494.067
8 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS	-	-	-	-	-	-	-	-
9 OTRAS CUENTAS POR PAGAR	12.332.987	-	1.673.161	-	-	-	10.924.418	24.930.565
10 OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y BONOS	1.089.430	-	-	18.116.000	17.500.000	35.616.000	196.708.000	269.029.430
PASIVOS	13.902.617	1.700.000	2.965.861	23.932.667	25.318.000	51.556.900	244.078.018	363.454.062
ACTIVOS/PASIVOS	5,62	5,91	4,01	1,20	2,14	1,77	0,52	1,10

Calce financiero considerando el vencimiento restante de las partidas a partir de 1° de enero de 2016 en bolivianos.

Al 31 de diciembre de 2015 (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	18.097.196	-	-	-	-	-	-	18.097.196
2 INVERSIONES TEMPORARIAS	21.296.755	-	-	-	-	-	-	21.296.755
3 CARTERA VIGENTE	11.668.510	11.420.342	10.676.702	31.803.768	60.725.190	95.001.369	101.601.462	322.897.343
4 OTRAS CUENTAS POR COBRAR	17.118.754	-	301.411	17.416	-	-	-	17.437.581
5 INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-	-	58.996	58.996
ACTIVOS	68.181.215	11.420.342	10.978.113	31.821.184	60.725.190	95.001.369	101.660.458	379.787.871
6 FINANCIAMIENTOS FONDESIF	-	-	-	-	-	-	-	-
7 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO	480.200	1.000.000	1.292.700	5.216.667	7.775.667	12.907.567	36.986.500	65.659.301
8 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS	-	-	-	-	-	-	-	-
9 OTRAS CUENTAS POR PAGAR	10.341.314	-	58.237	-	-	-	8.355.603	18.755.154
10 OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y BONOS	1.089.430	-	-	27.720.000	-	28.500.000	177.000.000	234.309.430
PASIVOS	11.910.944	1.000.000	1.350.937	32.936.667	7.775.667	41.407.567	222.342.103	318.723.885
ACTIVOS/PASIVOS	5,72	11,42	8,13	0,97	7,81	2,29	0,46	1,19

En el calce financiero al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el activo incluye las otras cuentas por cobrar registradas en la cuentas 143 y no incluye los productos financieros devengados por cobrar y la previsión para cartera incobrable, ni la previsión para inversiones en entidades de servicio telefónico; mientras que el pasivo incluye las otras cuentas por pagar registradas en las cuentas 242 y no incluye los cargos financieros devengados por pagar por obligaciones.

NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad mantiene saldos de operaciones activas y pasivas con sociedades relacionadas, las mismas que han originado ingresos y egresos reconocidos en cada ejercicio. Las operaciones con partes vinculadas no exceden los límites establecidos en la Ley N° 393 de Servicios Financieros, ni las regulaciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI.

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

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015****NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)**

	ACTIVO			
	<u>Disponibilidades</u>	<u>Inv. Temporarias</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Egresos</u>
	Bs	Bs	Bs	Bs
BANCO BISA S.A.	28.372.927	-	-	128.360
BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	-	-	-	109.146
BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA	-	-	-	81.955
TOTAL	<u>28.372.927</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>319.461</u>

Detalle de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2015:

	ACTIVO			
	<u>Disponibilidades</u>	<u>Inv. Temporarias</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Egresos</u>
	Bs	Bs	Bs	Bs
BANCO BISA S.A.	3.559.045	-	-	110.464
BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	-	-	-	106.603
LA VITALICIA SEGUROS Y REASEGUROS DE VIDA S.A.	-	-	-	3.557
BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA	-	-	-	61.931
TOTAL	<u>3.559.045</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>282.555</u>

Es importante mencionar que los saldos detallados anteriormente no incluyen aquellos pasivos por la emisión de bonos que las compañías subsidiarias que conforman el Grupo Financiero BISA, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 diciembre de 2016 y 2015, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, de acuerdo con el siguiente detalle:

Al 31 de diciembre de 2016:

	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	3.249.682	22.292.818
Inversiones temporarias	2.366	16.228
Cartera	7.363.495	50.513.578
Otras cuentas por cobrar	348.367	2.389.801
Total activo	<u>10.963.910</u>	<u>75.212.425</u>
PASIVO		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	1.098.934	7.538.687
Otras cuentas por pagar	461.826	3.168.129
Previsiones	270.942	1.858.660
Títulos valores en circulación	4.006.861	27.487.067
Obligaciones subordinadas	158.809	1.089.430
Total pasivo	<u>5.997.372</u>	<u>41.141.973</u>
Posición neta - activa	<u>4.966.538</u>	<u>34.070.452</u>

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015****NOTA 7 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)**

Al 31 de diciembre de 2015:

	<u>Total</u> <u>US\$</u>	<u>Total</u> <u>Equivalente en</u> <u>Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	229.614	1.575.155
Inversiones temporarias	2.335	16.021
Cartera	9.619.607	65.990.502
Otras cuentas por cobrar	848.247	5.818.975
Total activo	<u>10.699.803</u>	<u>73.400.653</u>
PASIVO		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	3.114.449	21.365.117
Otras cuentas por pagar	334.387	2.293.896
Previsiones	352.606	2.418.874
Títulos valores en circulación	2.008.750	13.780.025
Obligaciones subordinadas	158.809	1.089.430
Total pasivo	<u>5.969.001</u>	<u>40.947.342</u>
Posición neta - activa	<u>4.730.802</u>	<u>32.453.311</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de Bs6,86 por US\$ 1.

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, están compuestos de los siguientes grupos:

a) DISPONIBILIDADES

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	<u>2016</u> <u>Bs</u>	<u>2015</u> <u>Bs</u>
Bancos y corresponsales del país	32.544.477	18.097.196
	<u>32.544.477</u>	<u>18.097.196</u>

b) CARTERA

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

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

b) CARTERA (Cont.)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cartera vigente (*)		
Corto plazo - a menos de un año	114.371.788	126.294.512
Largo plazo - a más de un año	<u>217.861.794</u>	<u>196.602.831</u>
	332.233.582	322.897.343
Cartera vencida (*)	3.600.684	1.254.207
Cartera en ejecución (*)	1.380.187	4.685.218
Productos devengados por cobrar	4.456.818	3.924.242
Previsión específica para cartera incobrable	<u>(3.542.236)</u>	<u>(4.379.134)</u>
	<u>338.129.035</u> (**)	<u>328.381.876</u> (**)

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

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

(**) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, este saldo se expone neto de ganancias diferidas relacionadas con intereses a devengar, el 13% de los valores residuales e impuestos relacionados por Bs126.681.456 y Bs117.007.755, respectivamente.

Clasificación de cartera por tipo de crédito:

Al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en bolivianos):

Tipo de Crédito	Cartera vigente (*)	Cartera vencida (*)	Cartera en ejecución (*)	Previsión específica para incobrables
Crédito Empresarial	130.932.372	3.439.556	-	(1.082.897)
Crédito Empresarial Agropecuario	-	-	-	-
Crédito Empresarial calificado por días mora	354.744	-	162.395	(162.394)
Crédito de Consumo Debidamente Garantizado	-	-	-	-
Crédito Pyme calificado como empresarial	168.835.149	-	1.181.915	(1.994.093)
Crédito Pyme calificado por días mora	2.937.965	-	35.877	(49.723)
Microcrédito Agropecuario debidamente garantizado	-	-	-	-
Microcrédito Individual debidamente garantizado	2.207.920	-	-	(20.204)
Pyme Agropecuario Calificado como Empresarial	26.886.377	146.658	-	(230.031)
Pyme Agropecuario Debidamente Garantizado	-	-	-	-
Calificado por días mora	79.055	14.470	-	(2.894)
Total	<u>332.233.582</u>	<u>3.600.684</u>	<u>1.380.187</u>	<u>(3.542.236)</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

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

b) CARTERA (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2015 (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	131.661.001	-	763.371	(1.348.946)
Crédito Empresarial Agropecuario	-	-	-	-
Crédito Empresarial calificado por días mora	1.238.375	-	492.722	(449.167)
Crédito de Consumo Debidamente Garantizado	-	-	-	-
Crédito Pyme calificado como empresarial	154.119.464	1.254.207	3.346.706	(2.148.245)
Crédito Pyme calificado por días mora	4.207.963	-	82.419	(113.116)
Microcrédito Agropecuario debidamente garantizado	344.913	-	-	(8.623)
Microcrédito Individual debidamente garantizado	2.399.747	-	-	(15.697)
Pyme Agropecuario Calificado como Empresarial	28.398.790	-	-	(285.761)
Pyme Agropecuario Debidamente Garantizado Calificado por días mora	527.090	-	-	(9.579)
Total	322.897.343	1.254.207	4.685.218	(4.379.134)

Clasificación de cartera por sector económico:

Clasificación de cartera por actividad económica del deudor:

Al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en bolivianos):

<u>Actividad Económica del Deudor</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Agricultura y ganadería	26.965.432	161.128	-	(232.925)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	5.289.515	3.439.556	162.395	(271.841)
Minerales metálicos y no metálicos	7.011.027	-	-	(52.470)
Industria manufacturera	49.456.006	-	35.877	(437.172)
Construcción	118.731.159	-	1.181.915	(1.072.021)
Venta al por mayor y menor	17.476.596	-	-	(288.709)
Hoteles y restaurantes	9.017.946	-	-	(76.937)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	27.946.861	-	-	(198.742)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	28.117.588	-	-	(732.602)
Servicios sociales, comunales y personales	42.221.452	-	-	(178.817)
Total	332.233.582	3.600.684	1.380.187	(3.542.236)

Al 31 de diciembre de 2015 (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	29.270.793	-	-	(303.963)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	13.134.341	-	216.542	(243.253)
Minerales metálicos y no metálicos	8.285.443	-	-	(57.375)
Industria manufacturera	59.809.916	-	82.419	(806.915)
Producción y distribución de energía, gas y agua	-	-	-	-
Construcción	113.859.502	1.254.207	4.386.257	(1.947.951)
Venta al por mayor y menor	9.315.196	-	-	(239.659)
Hoteles y restaurantes	9.336.627	-	-	(107.276)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	21.928.299	-	-	(210.596)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	14.725.631	-	-	(65.073)
Educación	908.517	-	-	(181.703)
Servicios sociales, comunales y personales	42.323.078	-	-	(215.370)
Total	322.897.343	1.254.207	4.685.218	(4.379.134)

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

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

b) CARTERA (Cont.)

Clasificación de cartera por destino del crédito:

Al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en bolivianos):

<u>Destino del Crédito</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Agricultura y ganadería	26.965.432	161.128	-	(232.925)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	5.027.578	3.439.556	162.395	(271.186)
Minerales metálicos y no metálicos	7.011.027	-	-	(52.470)
Industria manufacturera	49.900.031	-	35.877	(437.172)
Producción y distribución de energía, gas y agua	-	-	-	-
Construcción	119.274.625	-	1.181.915	(1.085.607)
Venta al por mayor y menor	11.742.073	-	-	(275.483)
Hoteles y restaurantes	9.017.946	-	-	(76.937)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	26.301.900	-	-	(182.402)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	34.771.518	-	-	(749.237)
Servicios sociales, comunales y personales	42.221.452	-	-	(178.817)
Total	332.233.582	3.600.684	1.380.187	(3.542.236)

Al 31 de diciembre de 2015 (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	29.270.793	-	-	(303.963)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	12.228.143	-	216.542	(240.988)
Minerales metálicos y no metálicos	8.285.443	-	-	(57.375)
Industria manufacturera	60.419.560	-	82.419	(806.915)
Producción y distribución de energía, gas y agua	-	-	-	-
Construcción	114.545.437	1.254.207	4.386.257	(1.965.099)
Venta al por mayor y menor	11.064.138	-	-	(245.556)
Hoteles y restaurantes	9.336.627	-	-	(107.276)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	19.789.976	-	-	(189.816)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	14.725.631	-	-	(65.073)
Educación	908.517	-	-	(181.703)
Servicios sociales, comunales y personales	42.323.078	-	-	(215.370)
Total	322.897.343	1.254.207	4.685.218	(4.379.134)

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

Al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en bolivianos):

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Garantías prendarias	-	-	-	-
Garantías personales	253.674.032	3.454.026	1.380.187	(2.696.163)
Garantías jurídicas	8.469.775	-	-	(164.092)
Otras garantías	70.089.775	146.658	-	(681.981)
Total	332.233.582	3.600.684	1.380.187	(3.542.236)

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

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: (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2015 (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	908.517	-	-	(181.704)
Garantías personales	250.860.932	596.660	4.685.218	(3.322.771)
Garantías jurídicas	9.025.976	-	-	(191.180)
Otras garantías	62.101.918	657.547	-	(683.479)
Total	322.897.343	1.254.207	4.685.218	(4.379.134)

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

Al 31 de diciembre de 2016 (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>
Categoría A	303.721.673	91%	-	0%	-	0%	(1.445.664)	41%
Categoría B	24.893.361	8%	3.586.214	100%	-	0%	(935.313)	26%
Categoría C	3.618.548	1%	14.470	0%	1.181.915	86%	(962.987)	27%
Categoría D	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Categoría E	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Categoría F	-	0%	-	0%	198.272	14%	(198.272)	6%
Totales	332.233.582	100%	3.600.684	100%	1.380.187	100%	(3.542.236)	100%

Al 31 de diciembre de 2015 (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>
Categoría A	307.928.697	95%	596.660	48%	-	0%	(1.753.828)	40%
Categoría B	13.333.794	4%	657.547	52%	-	0%	(498.393)	11%
Categoría C	1.634.852	1%	-	0%	3.346.706	72%	(996.312)	23%
Categoría D	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Categoría E	-	0%	-	0%	1.039.551	22%	(831.640)	19%
Categoría F	-	0%	-	0%	298.961	6%	(298.961)	7%
Totales	322.897.343	100%	1.254.207	100%	4.685.218	100%	(4.379.134)	100%

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

Al 31 de diciembre de 2016 (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	75.272.581	23%	-	0%	-	0%	(499.799)	14%
De 11 a 50 mayores	148.627.736	45%	3.439.556	96%	-	0%	(1.557.877)	44%
De 51 a 100 mayores	81.227.887	24%	146.658	4%	1.181.915	86%	(920.406)	26%
Otros	27.105.378	8%	14.470	0%	198.272	14%	(564.154)	16%
TOTALES	332.233.582	100%	3.600.684	100%	1.380.187	100%	(3.542.236)	100%

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

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

b) CARTERA (Cont.)

Concentración crediticia por número de clientes, en montos y porcentajes: (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en bolivianos):

Por número de clientes	Cartera vigente (*)		Cartera vencida (*)		Cartera en ejecución (*)		Previsión específica para incobrables	
		%		%		%		%
De 1 a 10 mayores	71.164.531	22%	-	0%	-	0%	(363.693)	8%
De 11 a 50 mayores	161.652.553	50%	-	0%	3.346.706	72%	(1.861.525)	43%
De 51 a 100 mayores	70.216.670	22%	657.547	52%	763.371	16%	(1.450.100)	33%
Otros	19.863.589	6%	596.660	48%	575.141	12%	(703.816)	16%
TOTALES	322.897.343	100%	1.254.207	100%	4.685.218	100%	(4.379.134)	100%

(*) Incluyen en cartera vigente, vencida y en ejecución, la cartera reprogramada o reestructurada vigente, vencida y en ejecución.

Clasificación de cartera por fuente de financiamiento:

Al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en bolivianos):

Fuente de financiamiento	Cartera vigente	Cartera vencida	Cartera en ejecución	Previsión específica para incobrables
Financiamientos con recursos entidades financieras de segundo piso (B.D.P. SAM.)	107.810.960	2.579.325	-	(659.814)
Otros recursos (*)	224.422.622	1.021.359	1.380.187	(2.882.422)
TOTAL	332.233.582	3.600.684	1.380.187	(3.542.236)

Al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en bolivianos):

Fuente de financiamiento	Cartera vigente	Cartera vencida	Cartera en ejecución	Previsión específica para incobrables
Financiamientos con recursos entidades financieras de segundo piso (B.D.P. SAM.)	114.652.829	-	-	(882.341)
Otros Financiamientos Internos a la Vista FUNDAPRO	13.123.412	-	-	(69.016)
Otros recursos (*)	195.121.102	1.254.207	4.685.218	(3.427.777)
TOTAL	322.897.343	1.254.207	4.685.218	(4.379.134)

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

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****b) CARTERA (Cont.)****Evolución de la cartera en las últimas tres gestiones:**

	<u>2016</u> <u>Bs</u>	<u>2015</u> <u>Bs</u>	<u>2014</u> <u>Bs</u>
Cartera vigente	298.580.414	319.289.576	282.733.461
Cartera vencida	161.128	1.254.207	210.633
Cartera en ejecución	826.445	3.645.667	1.256.233
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	33.653.168	3.607.767	6.959.188
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	3.439.556	-	1.319.505
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	553.742	1.039.550	-
Total cartera	<u>337.214.453</u>	<u>328.836.767</u>	<u>292.479.020</u>
Previsión específica por incobrabilidad	(3.542.236)	(4.379.134)	(4.996.948)
Previsión genérica cíclica	(7.598.660)	(7.483.818)	(6.920.977)
Total provisiones	<u>(11.140.896)</u>	<u>(11.862.952)</u>	<u>(11.917.925)</u>
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera y genérica cíclica	7.575.590	7.272.046	8.638.031
Cargos por previsión específica por incobrabilidad	3.950.360	2.566.550	4.235.057
Cargos por previsión cíclica por incobrabilidad	4.352.012	4.650.524	4.450.645
Productos por cartera (Ingresos financieros)	41.276.519	40.766.987	35.617.280
Créditos castigados por insolvencia	3.961.394	3.961.394	3.961.394
Número de prestatarios	172	172	176

Evolución de las provisiones en las últimas tres gestiones

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

	<u>2016</u> <u>Bs</u>	<u>2015</u> <u>Bs</u>	<u>2014</u> <u>Bs</u>
Previsión inicial	11.862.952	11.917.925	12.179.777
(+) Previsión específica constituida neta de reversiones	615.942	(617.814)	(131.077)
(+) Previsión cíclica neta de reversiones	110.841	562.842	178.748
(-) Recuperaciones de capital en efectivo	(1.448.838)	-	(309.523)
Previsión final	<u>11.140.896</u>	<u>11.862.952</u>	<u>11.917.925</u>

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

Las reprogramaciones realizadas a diciembre 2016 y 2015, se debieron a situaciones coyunturales y no representaron mayor relevancia en la gestión.

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

Las reprogramaciones realizadas, se efectuaron por incremento en el capital financiado y adecuación del cronograma de pagos al flujo de fondos del arrendatario.

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****b) CARTERA (Cont.)**

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

La Sociedad no tiene operaciones por encima de los márgenes establecidos en la Ley N° 393 de Servicios Financieros.

c) INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Depósito en caja de ahorros	257	212
Participación en fondos de inversión	18.063.690	21.296.543
	<u>18.063.947</u>	<u>21.296.755</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 diciembre de 2016, para el fondo Premier fue de 0,99% y 0,87% (2015); asimismo el rendimiento en el fondo A Medida fue 1,15% y 2,24%(2015); en el fondo Ultra fue de 1,37% al 31 de diciembre de 2016 y 3,79% (2015).

d) INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Participación en entidades de servicio telefónico	58.996	58.996
(-) Previsión para inversiones en entidades de servicio telefónico	(28.004)	(28.004)
	<u>30.992</u>	<u>30.992</u>

e) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Pagos anticipados (*)	13.132.120	8.625.348
Gastos por recuperar	127.969	211.453
Crédito fiscal IVA	17.832.993	17.118.754
Otras partidas pendientes de cobro	45.798	106.689
Importes entregados en garantía	686	686
Previsión para cuentas por cobrar	(189)	(189)
	<u>31.139.376</u>	<u>26.062.740</u>

(*) Los pagos anticipados corresponden principalmente a:

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****e) OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Cont.)**

- i) Desembolsos parciales realizados por la Sociedad para la adquisición local e importación de bienes a ser dados en arrendamiento financiero.
- ii) Bienes Facturados por proveedores nacionales, a ser dados en arrendamiento financiero.

Una vez se concluya con el perfeccionamiento de la propiedad de los bienes a favor de la Sociedad, los anticipos se registran en cartera.

f) BIENES REALIZABLES

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>Bienes muebles adjudicados</u>		
Bienes incorporados a partir de 01/01/03	3.867.080	-
	<u>3.867.080</u>	<u>-</u>
<u>Previsiones</u>		
Tenencia de bienes incorporados a partir de 01/01/03	(966.770)	-
	<u>(966.770)</u>	<u>-</u>
Valor Neto	<u>2.900.310</u>	<u>-</u>

g) BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES ACUMULADAS

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Terrenos	636.265	636.265
Edificios	3.278.120	3.278.120
Mobiliario y enseres	704.930	689.727
Equipo e instalaciones	435.059	392.570
Equipos de computación	1.307.768	1.298.400
Vehículos	870.840	870.840
Obras de Arte	27.414	27.414
	<u>7.260.396</u>	<u>7.193.336</u>
Menos: Depreciaciones acumuladas	(2.456.317)	(1.999.957)
Valores netos	<u>4.804.079</u>	<u>5.193.379</u>

Las depreciaciones de bienes de uso, cargadas a los resultados de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 alcanzaron a Bs535.691 y Bs553.194, respectivamente.

h) OTROS ACTIVOS

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****h) OTROS ACTIVOS (Cont.)**

	<u>2016</u> <u>Bs</u>	<u>2015</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>(58.112)</u>	<u>(58.112)</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>

i) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	<u>2016</u> <u>Bs</u>	<u>2015</u> <u>Bs</u>
Obligaciones con entidades financieras:		
Financiamientos con entidades de segundo piso a corto plazo (1)	17.107.567	15.765.233
Financiamientos con entidades de segundo piso a mediano plazo (1)	50.926.100	43.130.267
Financiamientos con entidades de segundo piso a largo plazo (1)	1.460.400	6.763.800
Otros financiamientos internos a corto plazo (2)	-	7.087.500
Otros financiamientos internos a mediano plazo (2)	-	6.860.000
Cargos financieros devengados por pagar	<u>478.530</u>	<u>625.443</u>
	<u>69.972.597</u>	<u>80.232.243</u>

- (1) Se cuenta con financiamiento mediante una línea de crédito del BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVO SAM, a un plazo otorgado de hasta 12 años. Las tasas de interés de estos préstamos pueden ser: a) Tasas de Interés Variables para préstamos bajo la modalidad masiva. b) Tasas de Interés Fijas para préstamos bajo la modalidad masiva de Tasa de interés Sindicada. Los préstamos están garantizados con la cesión condicional de los flujos de caja de las operaciones de arrendamiento financiero. Los saldos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son de Bs69.494.067 y Bs65.659.300, respectivamente.
- (2) Finalmente, en relación al financiamiento de FUNDAPRÓ por un monto original total de US\$3.520.408 (Bs24.150.000), 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. Para agosto de 2016, BISA Leasing S.A. canceló la totalidad de los préstamos obtenidos de FUNDAPRÓ, por lo que al 31 de diciembre de 2016 no se tienen saldos pendientes con este financiador, mientras que al 31 de diciembre de 2015 el saldo adeudado era de Bs13.947.500.

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****j) OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	<u>2016</u> <u>Bs</u>	<u>2015</u> <u>Bs</u>
Otras cuentas por pagar:		
- Por cargas sociales y fiscales	6.962.832	4.198.339
- Ingresos Diferidos (**)	12.545.452	8.368.910
- Cuotas anticipadas para arrendamiento financiero (***)	2.667.969	1.687.400
- Otras (*)	<u>2.754.312</u>	<u>4.500.505</u>
	<u>24.930.565</u>	<u>18.755.154</u>
Provisiones y provisiones		
- Beneficios sociales	1.445.528	1.106.676
- Otras provisiones	<u>228.347</u>	<u>205.478</u>
	<u>1.673.875</u>	<u>1.312.154</u>
	<u>26.604.440</u>	<u>20.067.308</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, los cuales se reconocen durante el plazo de vigencia de los Bonos.
- (***) Las cuotas anticipadas para operaciones de arrendamiento financiero, corresponden a los fondos recibidos por concepto de pago de cuotas iniciales anticipadas para la compra e importación de los bienes a ser arrendados.

k) PREVISIONES

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	<u>2016</u> <u>Bs</u>	<u>2015</u> <u>Bs</u>
Otras provisiones	40.369	40.369
Previsión genérica cíclica	<u>7.594.660</u>	<u>7.483.818</u>
	<u>7.635.029</u>	<u>7.524.187</u>

l) VALORES EN CIRCULACION

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	<u>2016</u> <u>Bs</u>	<u>2015</u> <u>Bs</u>
Bonos no convertibles en acciones	267.940.000	233.220.000
Cargos financieros devengados por pagar	<u>1.483.880</u>	<u>899.396</u>
	<u>269.423.880</u>	<u>234.119.396</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

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

I) VALORES EN CIRCULACION (Cont.)

Bonos no convertibles en acciones:

En fecha 31 de marzo de 2010 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó y aprobó el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II" mediante la Resolución ASFI/N° 262/2010 por un monto de US\$15.000.000. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, bajo este programa, se realizaron dos emisiones de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

En fecha 18 de junio de 2010, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING II – Emisión 1" mediante número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-012/2010. 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. La serie "A" fue cancelada en su totalidad en su fecha de vencimiento el 29 de junio de 2013; al igual que las series "B" y "C", las cuales fueron totalmente canceladas el 4 de junio de 2014 y 30 de mayo de 2015 respectivamente. Finalmente, en su fecha de vencimiento, el 24 de mayo de 2016 la serie "D" fue cancelada en su totalidad, cancelándose así la totalidad de la emisión. Por ello, al 31 de diciembre de 2016 no se tienen saldos pendientes de pago de la emisión "Bonos BISA LEASING II – Emisión 1", mientras que, al 31 de diciembre de 2015, el saldo de la misma es de Bs13.720.000 (equivalente a US\$2.000.000).

En fecha 27 de septiembre de 2012, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING II – Emisión 2" mediante número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-026/2012. La Emisión 2 de 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. El saldo de ésta emisión al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es de Bs45.500.000.

En fecha 24 de junio de 2013 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó y aprobó el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III" mediante la Resolución ASFI/N° 376/2013 por un monto de US\$15.000.000. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, bajo este programa, se realizaron dos emisiones de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

En fecha 2 de septiembre de 2013, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING III-Emisión 1" mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-025/2013. La Emisión 1 de Bonos BISA LEASING III fue por Bs42.000.000, compuesta por dos series distintas, ambas con fecha de emisión 4 de septiembre de 2013. La serie "A" por Bs21.000.000 cuenta con 2.520 días de plazo y la serie "B" por Bs21.000.000 cuenta con 2.880 días de plazo. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de ésta emisión es de Bs42.000.000.

En fecha 27 de junio de 2014, se autorizó e inscribió la segunda emisión denominada "Bonos BISA LEASING III-Emisión 2" mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-017/2014. La Emisión 2 de Bonos BISA LEASING III fue por Bs42.000.000, compuesta por tres series distintas, todas con fecha de emisión 30 de junio de 2014. La serie "A" por Bs14.000.000 cuenta con 720 días de plazo, la serie "B" por Bs14.000.000 cuenta con 1.080 días de plazo y la serie "C" por Bs14.000.000 cuenta con 1.440 días de plazo. La serie "A" fue cancelada en su totalidad en su fecha de vencimiento el 19 de junio de 2016. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de ésta emisión es de Bs28.000.000 y de Bs42.000.000, respectivamente.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

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

I) VALORES EN CIRCULACION (Cont.)

Bonos no convertibles en acciones: (Cont.)

El "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV", por US\$40.000.000, fue autorizado e inscrito por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en fecha 30 de marzo de 2015 mediante la Resolución N° 202/2015. Al 31 de diciembre de 2015, bajo este programa se realizaron dos emisiones de bonos; no obstante, durante la gestión 2016 se realizaron dos emisiones de bonos adicionales, habiéndose realizado, al 31 de diciembre de 2016, un total de cuatro emisiones de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

En fecha 26 de mayo de 2015, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV-Emisión 1" mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-012/2015. La Emisión 1 de los Bonos BISA LEASING IV fue por Bs60.000.000, compuesta por una serie única con fecha de emisión 29 de mayo de 2015 y con 2.880 días de plazo. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de ésta emisión es de Bs60.000.000.

En fecha 1 de septiembre de 2015, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV-Emisión 2" mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-022/2015. La Emisión 2 de los Bonos BISA LEASING IV fue por Bs30.000.000, compuesta por dos series distintas con fecha de emisión 4 de septiembre de 2015. La serie "A" por Bs15.000.000 cuenta con 1.800 días de plazo y la serie "B" por Bs15.000.000 cuenta con 2.160 días de plazo. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de ésta emisión es de Bs30.000.000.

En fecha 7 de junio de 2016, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV-Emisión 3" mediante el número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-023/2016. La Emisión 3 de los Bonos BISA LEASING IV fue por Bs27.440.000 (US\$4.000.000), compuesta por dos series distintas con fecha de emisión 8 de junio de 2016. La serie "A" por Bs13.720.000 (US\$2.000.000) cuenta con 1.800 días de plazo y la serie "B" por Bs13.720.000 (US\$2.000.000) cuenta con 2.160 días de plazo. Al 31 de diciembre de 2016, el saldo de ésta emisión es de Bs27.440.000 (US\$4.000.000).

En fecha 5 de septiembre de 2016, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4" mediante número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-031/2016. La Emisión 4 de los Bonos BISA LEASING IV fue por Bs35.000.000, compuesta por dos series distintas con fecha de emisión 8 de septiembre de 2016. La serie "A" por Bs15.000.000 cuenta con 1.800 días de plazo y la serie "B" por Bs20.000.000 cuenta con 2.880 días de plazo. Al 31 de diciembre de 2016, el saldo de ésta emisión es de Bs35.000.000.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 26 de octubre de 2016 y las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos de todas las Emisiones de Bonos vigentes, realizadas en fecha 8 de noviembre de 2016, aprobaron la modificación de la fórmula de cálculo del Índice de Cobertura de Cartera (ICC), incluyendo en ésta a las Reservas por Disposiciones no distribuibles, y la incorporación del Ratio de Liquidez (RL) y del Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) como los Compromisos Financieros adicionales para todos los Programas de Emisiones de Bonos de BISA Leasing S.A. (descritos anteriormente) y, en consecuencia, para todas las Emisiones de Bonos vigentes dentro de dichos Programas. Es así que los compromisos financieros para las Emisiones de Bonos vigentes, son:

- "Índice de Cobertura de Cartera (ICC): el promedio trimestral no podrá ser menor al 100%", al 31 de diciembre de 2016 el índice fue de 165,99%.
- "Ratio de Liquidez (RL): el ratio al cierre del trimestre no podrá ser menor al 15%", al 31 de diciembre de 2016 el índice fue de 72,52%.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

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

l) VALORES EN CIRCULACION (Cont.)

Bonos no convertibles en acciones: (Cont.)

- “Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP): el ratio al cierre del trimestre no podrá ser menor al 11%”, al 31 de diciembre de 2016 el índice fue de 30,51%

El “Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles BISA LEASING II”, por un monto de US\$5.000.000, fue autorizado e inscrito en la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en fecha 31 de diciembre de 2015 mediante la Resolución ASFI/N° 1109/2015. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no se tienen emisiones vigentes bajo dicho Programa.

m) OBLIGACIONES SUBORDINADAS

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Obligaciones con el FONDESIF	1.089.430	1.089.430
	<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.

n) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
INGRESOS FINANCIEROS		
Productos por:		
Disponibilidades	98.310	243.272
Inversiones temporarias	367.158	113.241
Cartera vigente	38.340.960	38.615.447
Cartera vencida y en ejecución	2.935.559	2.151.540
Otras cuentas por cobrar	17.913	52.135
	<u>41.759.900</u>	<u>41.175.635</u>
GASTOS FINANCIEROS		
Cargos por:		
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	3.154.530	4.222.578
Títulos valores no convertibles en acciones	12.234.534	10.150.072
Otras comisiones	660.280	384.475
	<u>16.049.344</u>	<u>14.757.125</u>

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****n) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS (Cont.)**

Las tasas promedio ponderadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015, son las siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Tasa de interés activa promedio ponderada	10.90%	10.98%
Tasa de interés pasiva promedio ponderada	4.62%	4.82%

o) RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	<u>2016</u> <u>Bs</u>	<u>2015</u> <u>Bs</u>
Disminución de provisión específica para incobrabilidad de cartera	3.334.419	3.184.364
Disminución de provisión genérica cíclica	4.241.171	4.087.682
	<u>7.575.590</u>	<u>7.272.046</u>

p) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	<u>2016</u> <u>Bs</u>	<u>2015</u> <u>Bs</u>
Cargo por provisión específica para cartera incobrable	3.950.360	2.566.550
Cargo por provisión genérica cíclica	4.352.012	4.650.524
	<u>8.302.372</u>	<u>7.217.074</u>

q) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	<u>2016</u> <u>Bs</u>	<u>2015</u> <u>Bs</u>
OTROS INGRESOS OPERATIVOS		
Ingreso de bienes realizables	995.075	107.773
Ingresos por la generación de crédito fiscal IVA	99.632	90.299
Ingresos operativos diversos (*)	842.747	1.018.073
	<u>1.937.454</u>	<u>1.216.145</u>
OTROS GASTOS OPERATIVOS		
Comisiones diversas (**)	29.005	13.879
Costo de bienes realizables	567.301	-
Constitución de provisión por desvalorización	1.155.870	-
Gastos operativos diversos (***)	234.370	111.071
	<u>1.986.546</u>	<u>124.950</u>

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****q) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS (Cont.)**

(*) Los ingresos operativos diversos, se originan por la recuperación del impuesto a las transacciones por los prepagos de las operaciones de arrendamiento financiero, los mismos que se traducen en una compra venta de bienes.

(**) Las comisiones diversas por servicios, corresponden a comisiones que son cobradas por las entidades de intermediación financiera, por transferencias, emisión de cheques, etc.

(***) Los otros gastos operativos diversos, corresponden a gastos en los que se incurren por la cartera en ejecución.

r) GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	<u>2016</u> Bs	<u>2015</u> Bs
Gastos de personal	7.252.274	7.514.091
Servicios contratados	707.885	673.137
Seguros	125.802	122.692
Comunicaciones y traslados	276.500	183.563
Impuestos	1.481.735	3.749.348
Mantenimiento y reparaciones	179.919	235.775
Depreciaciones y desvalorización de bienes de uso	535.691	553.194
Gastos notariales y judiciales	52.841	83.678
Alquileres	89.886	76.107
Papelería, útiles y materiales de servicio	107.262	116.442
Propaganda y publicidad	90.939	66.666
Aportes a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero	421.864	365.267
Otros gastos de administración	207.379	178.110
	<u>11.529.977</u>	<u>13.918.070</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los gastos de personal incluyen las dietas a directores y síndicos por un total de Bs463.161 y Bs449.951, respectivamente. Las remuneraciones de los miembros del Directorio y el síndico han sido aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

s) INGRESOS EXTRAORDINARIOS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	<u>2016</u> Bs	<u>2015</u> Bs
Ingresos Extraordinarios	<u>2.092.897</u>	<u>1.184.584</u>
	<u>2.092.897</u>	<u>1.184.584</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se reconoce el diferimiento del premio generado por la colocación sobre la par del valor nominal de bonos. Dicho registro se realiza en forma proporcional durante el tiempo que medie entre la fecha de colocación y la fecha de vencimiento del bono.

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****t) IMPUESTO SOBRE A LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS**

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	<u>2016</u> Bs	<u>2015</u> Bs
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (25%)	(3.648.027)	-
	<u>(3.648.027)</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad ha constituido la provisión para el pago del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE) en cumplimiento al régimen tributario establecido en la Ley de Reforma Tributaria N° 843, modificada en su Título III mediante Ley N° 1606, disponiendo la creación del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas. La alícuota es el 25%, establecida en el artículo 47° de la Ley N° 843.

u) CUENTAS DE ORDEN

La composición del rubro, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	<u>2016</u> Bs	<u>2015</u> Bs
Garantías recibidas	-	201.711
Documentos y valores de la entidad (*)	350.869.005	336.763.577
Cuentas incobrables castigadas	4.048.844	4.048.845
Otras cuentas de registro (**)	-	73.936.167
	<u>354.917.849</u>	<u>414.950.300</u>

(*) Corresponde al registro de la cartera bruta de las operaciones de arrendamiento financiero de acuerdo con el Manual de Cuentas para Entidades Financieras.

(**) 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 diciembre de 2016 y 2015, es de Bs17.000.000 equivalente a 17.000 acciones, según Resolución SB N° 057/99 de 31 de mayo de 1999, emitida por la Ex - Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI).

El valor patrimonial proporcional de cada acción en circulación al 31 de diciembre de 2016 es de Bs3.110,99 (31 de diciembre 2015 Bs3.295,90).

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

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 el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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

Otras Reservas Obligatorias

En esta cuenta contable se registraba la actualización de las cuentas patrimoniales, por la variación en la cotización oficial del dólar estadounidense hasta la gestión 2007.

Los importes de las cuentas contables que componen el rubro ajustes al patrimonio sólo pueden ser capitalizados o utilizados para absorber pérdidas acumuladas.

El movimiento de este rubro se expone en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

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

La Junta General Ordinaria de Accionistas, de fecha 20 de febrero de 2013, en cumplimiento al Art. 59 de la Ley N° 1488 Ley de Bancos y Entidades Financieras, por el incremento de cartera, aprobó la constitución adicional en la reserva para cubrir eventuales pérdidas de cartera por el 2%, por un monto de Bs696.542, con lo que dicha reserva asciende a Bs4.177.975.

Asimismo, la Ley N° 393 de Servicios Financieros, no contempla la constitución de reservas por cartera, razón por la que el saldo al 31 diciembre de 2016 y 2015 se mantiene en Bs4.177.975.

c) RESULTADOS ACUMULADOS

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de febrero de 2016, autorizó la distribución de Bs15.612.290 de las utilidades de la gestión 2015.

d) RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

En tanto se encuentren pendientes de redención los Bonos por parte de la Sociedad y conforme lo establecido en el acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 29 de enero de 2010, en el acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 30 de octubre de 2012 y en el acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 4 de diciembre de 2014; el pago de dividendos estará sujeto al cumplimiento de los compromisos financieros (covenants) detallados en la nota 8 I) asumidos para el Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II y/o el Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III y/o el Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV (mismos que fueron modificados mediante la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de octubre de 2016). Asimismo, la Sociedad no realizará distribución de dividendos o cualquier forma de pago de réditos o ingresos a favor de sus accionistas si: i) las suscripciones de acciones no estuvieran canceladas ii) la Sociedad estuviera frente a un Hecho Potencial de Incumplimiento, mientras dure dicho Hecho Potencial de Incumplimiento o cuando exista un Hecho de Incumplimiento.

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015****NOTA 10 - PONDERACION DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL**

Al 31 de diciembre de 2016:

<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%	21.716.210	10%	2.171.621
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	344.491.349	20%	68.898.270
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	61.404.657	100%	61.404.657
	TOTALES	427.612.216		132.474.548
	10% sobre Activo computable			13.247.455
	Patrimonio Neto			40.417.964
	Excedente (Déficit) patrimonial			27.170.509
	Coefficiente de Adecuación Patrimonial		(*)	30,51%

Al 31 de diciembre de 2015:

<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	<u>Saldo Activo</u> <u>Bs</u>	<u>Coefficiente de riesgo</u>	<u>Activo computable</u> <u>Bs</u>
Categoría I	Activos con riesgo de 0%	-	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	10%	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	18.097.408	20%	3.619.482
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	380.965.530	100%	380.965.530
	TOTALES	399.062.938		384.585.012
	10% sobre Activo computable			38.458.501
	Patrimonio Neto			40.417.964
	Excedente (Déficit) patrimonial			1.959.463
	Coefficiente de Adecuación Patrimonial			10,51%

(*) La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, en fecha 30 de diciembre de 2015 emitió la Circular ASFI/363/2015 de Modificaciones al Reglamento de Control de la Suficiencia Patrimonial y Ponderación de Activos, en la cual se puntualiza que a partir del 1 de abril de 2016, las operaciones vigentes de arrendamiento financiero de bienes inmuebles ponderan el 10% y las operaciones vigentes de arrendamiento financiero de bienes muebles ponderan el 20%, razón por la que al 31 de diciembre de 2016 el Coeficiente de Adecuación Patrimonial es 30,51%.

NOTA 11 - CONTINGENCIAS

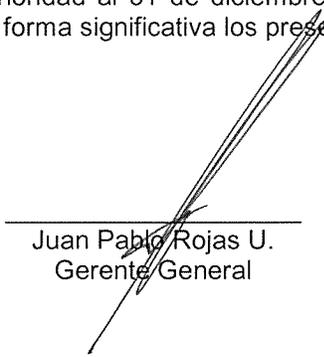
La Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2016, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.



Juan Pablo Rojas U.
Gerente General



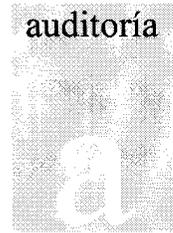
Verónica Vargas S.
Gerente de Operaciones

ANEXO II

ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2017 CON DICTAMEN DE AUDITORÍA INTERNA

La Paz, 30 de enero de 2018

INFORME
AI – BIL/005/2018



A: Directorio de Bisa Leasing S.A.

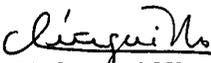
De: Doris Alvéstegui Miranda – Auditor Interno

Ref.: Estados Financieros de Bisa Leasing S. A. al 30 de Noviembre de 2017

Se revisó el Estado de Situación Patrimonial de Bisa Leasing S. A. al 30 de Noviembre de 2017, y los correspondientes Estados de Ganancias y Pérdidas, de Cambios en el Patrimonio Neto y Flujo de Efectivo por el periodo terminado a esa fecha, así como las notas 1 a 12 que respaldan los mismos, estos estados financieros son de responsabilidad de la Gerencia de Bisa Leasing S. A.

La revisión efectuada a los Estados Financieros de Bisa Leasing S. A. al 30 de Noviembre de 2017, responde a una solicitud realizada por la Gerencia General de la Sociedad, para la presentación del trámite de inscripción y actualización de los “Bonos BISA LEASING IV – Emisión 6” en el Registro de Mercado de Valores (RMV) de la ASFI y en la Bolsa Boliviana de Valores (BBV). La evaluación de estos Estados Financieros, implica examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los mencionados estados, verificando que éstos se encuentren libres de presentaciones incorrectas.

Como resultado de esta revisión, puedo concluir que los Estados Financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de Bisa Leasing S. A. al 30 de Noviembre de 2017, el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el periodo terminado a esa fecha, de acuerdo a normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.


Doris Alvéstegui Miranda
Auditor Interno

c.c.: Comité de Auditoría
Gerencia General Bisa Leasing S.A.
Arch. Aud.

Nota: En cumplimiento a la normativa relacionada, este informe constituye una opinión sobre la presentación de Estados Financieros con el fin de la emisión de bonos, razón por la cual la estructura no corresponde a un informe de auditoría reglamentado por la ASFI.

BISA LEASING S.A.

Estados financieros al 30 de noviembre de 2017

CONTENIDO

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

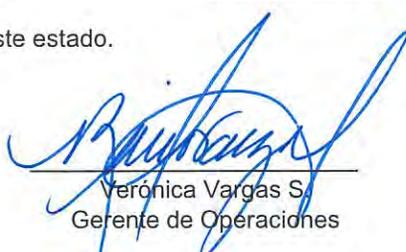
Bs = boliviano
US\$ = dólar estadounidense
UFV= unidad de fomento de vivienda

BISA LEASING S.A.**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2017**

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>
		<u>Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	8 a)	21,056,392
Inversiones temporarias	8 c)	5,132,712
Cartera	8 b)	335,980,934
Cartera vigente		276,856,078
Cartera vencida		12,946,340
Cartera en ejecución		198,272
Cartera reprogramada o reestructurada vigente		41,750,203
Cartera reprogramada o reestructurada vencida		184,406
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución		3,205,641
Productos devengados por cobrar cartera		4,533,827
Previsión para cartera incobrable		(3,693,833)
Otras cuentas por cobrar	8 e)	68,888,779
Bienes realizables	8 f)	5,539,968
Inversiones permanentes	8 d)	30,992
Bienes de uso	8 g)	4,502,246
Otros activos	8 h)	9,814
Total activo		<u>441,141,837</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
PASIVO		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8 i)	68,930,051
Otras cuentas por pagar	8 j)	33,403,550
Previsiones	8 k)	7,378,436
Títulos valores en circulación	8 l)	280,358,951
Obligaciones subordinadas	8 m)	-
Total pasivo		<u>390,070,988</u>
PATRIMONIO NETO		
Capital social	9 a)	17,000,000
Reservas	9 b)	23,417,963
Resultados acumulados	9 c)	10,652,886
Total patrimonio neto		<u>51,070,849</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>441,141,837</u>
Cuentas de orden	8 u)	<u>361,571,498</u>

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


 Juan Pablo Rojas U.
 Gerente General


 Verónica Vargas S.
 Gerente de Operaciones

BISA LEASING S.A.

**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR EL PERIODO
TERMINADO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2017**

	<u>Notas</u>	<u>2017</u> <u>Bs</u>
Ingresos financieros	8 n)	38,513,549
Gastos financieros	8 n)	<u>(15,638,291)</u>
Resultado financiero bruto		22,875,258
Otros ingresos operativos	8 q)	6,422,337
Otros gastos operativos	8 q)	<u>(6,540,824)</u>
Resultado de Operación Bruto		22,756,771
Recuperación de Activos Financieros	8 o)	5,162,429
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de Activos Financieros	8 p)	<u>(5,458,359)</u>
Resultado de Operación Después de Incobrables		22,460,841
Gastos de Administración	8 r)	<u>(11,385,339)</u>
Resultado de Operación Neto		11,075,502
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>862,064</u>
Resultado después de Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		11,937,566
Ingresos Extraordinarios	8 s)	<u>2,388,854</u>
Resultado neto del periodo antes de impuestos		14,326,420
Impuesto sobre las utilidades de las Empresas (IUE)	8 t)	<u>(3,673,761)</u>
Resultado neto del periodo		<u><u>10,652,659</u></u>

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



Juan Pablo Rojas U.
Gerente General



Verónica Vargas S.
Gerente de Operaciones

BISA LEASING S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR EL PERIODO TERMINADO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2017

	Reservas					Total Bs
	Capital social Bs	Otras reservas obligatorias Bs	Reservas por otras disposiciones No distribuable Bs	Reserva legal Bs	Total reservas Bs	
Saldo al 1 de enero de 2016	17,000,000	10,739,988	4,177,975	8,500,000	23,417,963	56,030,374
Distribución de dividendos de la utilidad neta de la gestión 2015, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de febrero de 2016	-	-	-	-	-	(15,612,290)
Resultado Neto del ejercicio	-	-	-	-	-	12,468,756
Saldo al 31 de diciembre de 2016	17,000,000	10,739,988	4,177,975	8,500,000	23,417,963	52,886,840
Distribución de dividendos de la utilidad neta de la gestión 2016, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de febrero de 2017	-	-	-	-	-	(12,468,650)
Resultado Neto del periodo	-	-	-	-	-	10,652,659
Saldo al 30 de noviembre de 2017	17,000,000	10,739,988	4,177,975	8,500,000	23,417,963	51,070,849

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

Juan Pablo Rojas U.
Gerente General



Verónica Vargas S.
Gerente de Operaciones

BISA LEASING S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL PERIODO
TERMINADO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2017**

	<u>2017</u>
	<u>Bs</u>
Flujos de fondos en actividades de operación	
Resultado neto del periodo	10,652,659
Partidas que han afectado el resultado neto del periodo y que no han generado movimiento de fondos:	
- Productos devengados no cobrados	(4,533,827)
- Cargos devengados no pagados	1,528,502
- Provisiones para incobrables	552,523
- Provisiones cíclicas	256,593
- Provisiones para beneficios sociales	1,843,321
- Depreciaciones	467,955
- Provisiones para bienes recuperados	245,445
	<hr/>
Fondos obtenidos en el resultado del periodo	11,013,171
Productos cobrados (cargos pagados) en el periodo devengados en ejercicios anteriores sobre:	
- Cartera de préstamos	4,456,818
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(478,530)
- Títulos valores en circulación	(1,483,880)
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:	
- Otras cuentas por cobrar - pagos anticipados - diversas	(37,749,402)
- Bienes realizables	(2,885,103)
- Otros activos	(9,814)
- Otras cuentas por pagar - diversas, provisiones y provisiones	4,442,602
	<hr/>
Flujo neto originado en actividades de operación - excepto actividades de intermediación	(22,694,138)
Flujo de fondos en actividades de intermediación	
Incremento de obligaciones por intermediación:	
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:	
- A corto plazo	(1,316,667)
- A mediano y largo plazo	459,100
Incremento (disminución) de colocaciones:	
- Créditos colocados en el periodo	(154,711,999)
- Créditos recuperados en el periodo	156,384,586
	<hr/>
Flujo neto aplicado en actividades de intermediación:	815,020
Flujos de fondos en actividades de financiamiento:	
Incremento en préstamos:	
- Títulos valores en circulación	11,184,000
Cuentas de los accionistas:	
- Pago de dividendos	(12,468,650)
	<hr/>
Flujo neto originado en actividades de financiamiento	(2,374,080)
Flujos de fondos en actividades de inversión:	
(Incremento) Disminución, neto en:	
- Inversiones temporarias	12,931,235
- Bienes de uso	(166,122)
	<hr/>
Flujo neto originado (aplicado) en actividades de inversión	12,765,113
Incremento de fondos durante el periodo	(11,488,085)
Disponibilidades al inicio del periodo	32,544,477
Disponibilidades al cierre del periodo	21,056,392

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

Juan Pablo Rojas U.
Gerente General

Verónica Vargas S.
Gerente de Operaciones

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2017

NOTA 1 - DATOS GENERALES SOBRE LA ORGANIZACIÓN

a) Organización de la Sociedad

La Sociedad fue constituida el 6 de abril de 1993 y su personería jurídica fue otorgada el 2 de junio de 1993 mediante la cual es reconocida por la Dirección General del Registro de Comercio y Sociedades por Acciones (actual FUNDEMPRESA), que otorga un plazo de duración de 99 años computables a partir de la emisión de la Resolución Administrativa N° 00401/93. La Sociedad inició sus actividades a partir de julio de 1993 y sus operaciones a partir de 1° de agosto del mismo año.

La Sociedad se encuentra operando en el domicilio legal de la Av. Arce N° 2631 Edificio Multicine Piso 16, en la ciudad de La Paz.

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

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

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

El promedio de empleados al 30 de noviembre de 2017, es de 43 personas, a nivel nacional.

b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI, mediante Circular ASFI/333/2015 de fecha 8 de octubre de 2015, modificó el Reglamento de Control Interno y Auditores Internos. Al respecto, la Sociedad deberá intensificar el Sistema de Control Interno para proveer el logro de los siguientes objetivos: la eficiencia y efectividad de sus operaciones, la confiabilidad y oportunidad de los informes y datos que fluyen de su sistema de información y el cumplimiento de las leyes y regulaciones que le son aplicables.

Impacto de la situación económica y del ambiente financiero

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

Las exportaciones de Bolivia en octubre de 2017 sumaron un monto de USD6,501MM (sin tomar en cuenta reexportaciones ni efectos personales) registrando un incremento de 8.9% en comparación al mismo período de la gestión 2016 (USD530.5MM). En cuanto al volumen, experimentó una disminución de 8.85% respecto al mismo período de la anterior gestión debido principalmente a la caída de las exportaciones de los hidrocarburos (7% aproximadamente) y las exportaciones no tradicionales (26%). Señalar que las ventas de los hidrocarburos y minerales en octubre de 2017 representaron el 81.12% respecto de las ventas totales, mientras que en octubre de 2016 fue de 73.17%. Cabe destacar que el valor de las exportaciones no tradicionales tuvo una notable disminución (23.31%) siendo el café, la madera y nueces del Brasil, los únicos productos que tuvieron una variación positiva al décimo mes de 2017 respecto del año anterior.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2017

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.)

Adicionalmente, en términos monetarios, las exportaciones tradicionales, hasta octubre de 2017, tuvieron un crecimiento de 20,84% en comparación del mismo periodo en 2016, debido a una mejor cotización de los minerales y al leve incremento del precio del barril de petróleo durante el segundo trimestre de la presente gestión.

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) al 23 de noviembre de 2017 fueron de USD10.765MM. Además, en comparación al valor de las RIN en diciembre de 2016 (USD10.082MM) se registró un incremento de 1,07%. Las RIN presentaron una disminución en la última semana, comportamiento atribuible a la salida de transferencias al exterior asociadas a importaciones privadas, y a las importaciones del sector público que se mantienen dinámicas debido a la fuerte inversión en este sector, según la información de las estadísticas semanales del Banco Central de Bolivia.

En cuanto al Sistema Financiero Nacional (SFN) a noviembre de 2017 los depósitos del público llegaron a USD22.887,9MM, 3,92% menos respecto al anterior trimestre (USD23.821MM). Asimismo, en el mismo período la cartera total del SFN alcanzó un valor de USD21.935,6MM, un incremento de 1,59% respecto a septiembre de 2017 (USD21.591,7MM).

De acuerdo al último boletín informativo publicado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI, la cartera del SFN al 30 de noviembre de 2017 se distribuyó de la siguiente manera: Crédito Empresarial con USD4.259MM (19,7%), Pyme con USD2.930MM (13,6%), Microcréditos con USD6.781MM (31,4%), vivienda con USD5.444MM (25,2%), y Consumo con USD2.205MM (10,1%). Destaca la participación de los créditos en los Bancos Múltiples con 79% respecto a la cartera total del SFN.

Por su parte, BISA Leasing S.A. al 30 de noviembre de 2017, obtuvo un resultado de USD53M, con un índice de mora de 4,93% y provisiones constituidas de 66,72% en cartera en mora y ejecución.

Administración de riesgos

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

Asimismo, el Comité de Gestión Integral de Riesgos es el responsable del diseño de las políticas y procedimientos para la eficiente gestión integral de riesgos. También es el órgano encargado de proponer al Directorio las políticas y procedimientos al respecto.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2017

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

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

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es gestionado en diferentes instancias del proceso crediticio y de seguimiento que realiza BISA Leasing S.A.

La gestión comercial, de mercadeo y de relacionamiento con los clientes actuales y potenciales, a través de las estrategias comerciales determinadas en la Planificación Estratégica de cada año, responde a las directrices de la gestión de riesgo de crédito establecidas por el Regulador y sus correspondientes actualizaciones y a diversos análisis sectoriales realizados previamente.

Asimismo, a noviembre 2017, se han realizado los análisis de evaluación crediticia previos a los riesgos aprobados, determinando la viabilidad de los mismos y respaldando la decisión de otorgación de las operaciones de arrendamiento financiero mediante la elaboración de informes de operación los cuáles deben acreditar la aprobación del comité de créditos correspondiente.

En este sentido, como parte de la gestión de riesgo de crédito de la Sociedad, una vez que la operación de arrendamiento financiero es parte de la cartera de la Sociedad, el riesgo es administrado mediante cobranzas y otras actividades complementarias, tales como custodia, gestión de documentación, comité de créditos especiales, revisión de calificación de riesgo de clientes en cartera, informes de seguimiento, alertas tempranas y otras tareas de soporte, con lo que se ha conseguido mantener adecuados niveles de calidad de cartera, de provisiones y mora a noviembre 2017.

De manera detallada, el Manual de Gestión de Riesgo de Crédito como parte de las Políticas y Manuales de Gestión Integral de Riesgos, contiene todas las directrices que permiten la adecuada gestión del riesgo de crédito. La última actualización del mismo fue aprobada en el Directorio celebrado en fecha 13 de septiembre de 2017.

Riesgo de mercado

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

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

Riesgo de liquidez

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2017

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

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

Riesgo de liquidez (Cont.)

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

Al respecto se tiene el control mensual de un indicador de liquidez que permite estimar el grado de capacidad de cumplimiento del pago de pasivos en ese periodo, el mismo que es comunicado a la Gerencia de Gestión de Riesgo de Liquidez y Mercado del Banco BISA, para su control como parte de las políticas del Grupo Financiero BISA.

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

Riesgo operacional y riesgo legal

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

Asimismo, se realizan periódicamente comité de riesgo operacional, comité operativo de tecnología de la información y comité 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, éstas son formalizadas en las respectivas actas de cada comité.

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

Otros eventos importantes

En fecha 31 de marzo de 2010, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó y aprobó el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II" mediante la Resolución ASFI/N°262/2010 por un monto de US\$15.000.000. Los últimos días de junio 2010 se realizó la primera emisión de bonos dentro del "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II" por US\$8.000.000 denominada "Bonos BISA LEASING II-Emisión 1" con número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-012/2010, misma que, al cierre de noviembre de 2017, se encuentra cancelada en su totalidad.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2017

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

Otros eventos importantes (Cont.)

En fecha 27 de septiembre de 2012 se realizó la segunda emisión de bonos dentro del "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II" por Bs45.500.000 denominada "Bonos BISA LEASING II- Emisión 2" con número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-026/2012. Para el cierre de diciembre de 2012, esta emisión se colocó totalmente. En fecha 2 de septiembre de 2017, se canceló en su totalidad la serie "A" de esta emisión por un valor de Bs10.000.000. Al cierre de noviembre de 2017, el saldo de esta emisión es de Bs35.500.000.

En fecha 24 de junio de 2013 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) emitió la Resolución ASFI/N° 376/2013 en la que autoriza y aprueba el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III" por un monto de US\$15.000.000. En fecha 2 de septiembre de 2013, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING III-Emisión 1" por Bs42.000.000, mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-025/2013. En fecha 4 de septiembre de 2013, se emitieron los Bonos BISA LEASING III-Emisión 1 y su colocación total fue el 10 de septiembre de 2013. Al cierre de noviembre de 2017, el saldo de esta emisión es de Bs42.000.000.

En fecha 27 de junio de 2014, mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-017/2014, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING III-Emisión 2" por Bs42.000.000. El 30 de junio de 2014, se emitieron los Bonos BISA LEASING III-Emisión 2 y su colocación total se realizó hasta finales de septiembre del mismo año. En fecha 19 de junio de 2016, se canceló totalmente la serie "A" de esta emisión por un valor de Bs14.000.000. Asimismo, en fecha 14 de junio de 2017, se canceló en su totalidad la serie "B" de esta emisión por un valor de Bs14.000.000. Al cierre de noviembre de 2017, el saldo de esta emisión es de Bs14.000.000.

El "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV", por un monto de US\$40.000.000, fue autorizado e inscrito en el Registro de Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en fecha 30 de marzo de 2015 mediante la Resolución ASFI/N°202/2015. Posteriormente, en fecha 26 de mayo de 2015 se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 1" por Bs60.000.000, mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-012/2015. La fecha de emisión de los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 1 fue el 29 de mayo de 2015 y su colocación total fue el 9 de junio de 2015. Al cierre de noviembre de 2017, el saldo de esta emisión es de Bs60.000.000.

En fecha 1 de septiembre de 2015, mediante número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-022/2015, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2" por Bs30.000.000, con fecha de emisión 4 de septiembre de 2015. La colocación total de los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 2 se realizó el 10 de septiembre de 2015. En fecha 24 de agosto de 2017 se amortizó al capital de la serie "A" un importe de Bs4.500.000. Al cierre de noviembre de 2017, el saldo de esta emisión es de Bs25.500.000.

En fecha 7 de junio de 2016, mediante número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-023/2016, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3" por US\$4.000.000 (equivalente a Bs27.440.000), con fecha de emisión 8 de junio de 2016. La colocación total de los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 3 se realizó el 16 de junio de 2016. En fecha 3 de junio de 2017 se amortizó al capital un importe total de US\$600.000 (equivalente a Bs4.116.000). Al cierre de noviembre de 2017, el saldo de esta emisión es de US\$3.400.000 (equivalente a Bs23.324.000).

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2017

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

Otros eventos importantes (Cont.)

En fecha 5 de septiembre de 2016, mediante número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-031/2016, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4" por Bs35.000.000, con fecha de emisión 8 de septiembre de 2016. La colocación total de los Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4 se realizó el 13 de septiembre de 2016. En fecha 3 de septiembre de 2017 se amortizó al capital de la serie "A" un importe de Bs3.000.000. Al cierre de noviembre de 2017, el saldo de esta emisión es de Bs32.000.000.

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

El "Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles BISA LEASING II", por un monto de US\$5.000.000, fue autorizado e inscrito en el Registro de Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en fecha 31 de diciembre de 2015 mediante la Resolución ASFI/N° 1109/2015. Al cierre de noviembre de 2017, no se tienen emisiones vigentes bajo dicho Programa.

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

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

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

Finalmente, al cierre de noviembre de 2017, se mantiene la calificación de AA2 (en escala local) con perspectiva estable otorgada por AESA Ratings S.A. Calificadora de Riesgo asociada a Fitch Ratings a la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 5".

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

2.1) Bases de presentación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), las cuales son coincidentes en todos los aspectos significativos, con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2017

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

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

La diferencia más significativa es la que se menciona a continuación:

De acuerdo con la Circular SB/585/2008 emitida por la actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, se dispone la suspensión del reconocimiento integral de la inflación.

De acuerdo con la Norma Contable N° 3 emitida por el Consejo Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y Contadores Públicos de Bolivia, los estados financieros deben ser ajustados reconociendo el efecto integral de la inflación, para lo cual debe considerarse la valuación de la Unidad de Fomento a la Vivienda como índice del ajuste.

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las mencionadas normas, requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos de los ejercicios y/o periodos. Los resultados podrían ser diferentes de las estimaciones realizadas; sin embargo, estas estimaciones fueron efectuadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

Las normas contables más significativas aplicadas por la Sociedad son las siguientes:

2.2) Presentación de estados financieros

Los presentes estados financieros consolidan las operaciones de la oficina principal de La Paz y sus agencias en Cochabamba, Santa Cruz y Tarija.

2.3) Criterios de valuación

a) Moneda extranjera

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

b) Cartera

Al 30 de noviembre de 2017, los saldos de cartera por arrendamiento financiero, se exponen por el valor de las cuotas a cobrar por los bienes dados en arrendamiento financiero, más los productos financieros devengados al cierre de cada periodo, excepto los créditos vigentes con calificación D, E y F, así como la cartera vencida y en ejecución, que no registran los productos financieros devengados. La previsión para incobrables está calculada en función de la evaluación efectuada por la Sociedad sobre toda la cartera existente.

Al 30 de noviembre de 2017, la Sociedad ha evaluado y calificado a su cartera por arrendamiento financiero, de acuerdo con los parámetros establecidos en el Libro 3°, Título II, Capítulo IV, Sección 2 – Evaluación y Calificación de la Cartera de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). En los puntos más importantes dispone:

- 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.

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2017****NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)****2.3) Criterios de valuación (Cont.)****b) Cartera (Cont.)**

Se establece que la evaluación y determinación de capacidad de pago del deudor deberá ser determinada utilizando la información financiera y patrimonial presentada por el sujeto de crédito al Servicio de Impuestos Nacionales. Después de determinar la suficiencia en la capacidad de pago del cliente, se deberá proceder al cumplimiento de las políticas de la Sociedad referidas al reconocimiento a clientes con Pleno y Oportuno Cumplimiento de Pago.

- Se establece un régimen de provisiones diferenciado por moneda y por las características del crédito (productivo o no), de acuerdo con el siguiente cuadro:

Créditos en MN o MNUFV

Categoría	Empresarial - Microcrédito - PYME (Directos y Contingentes)		Vivienda (Directos y Contingentes)	Consumo (Directos y Contingentes)		
	Al Sector Productivo	Al Sector No Productivo		Antes del 17/12/2009	Hasta el 16/12/2010	A partir del 17/12/2010
A	0,00%	0,25%	0,25%	0,25%	1,50%	3,00%
B	2,50%	5,00%	5,00%	5,00%	6,50%	6,50%
C	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
D	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
E	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%
F	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Créditos en ME o MNMV

Categoría	Empresarial - Microcrédito - PYME		Vivienda (Directos y Contingentes)	Consumo (Directos y Contingentes)		
	Directo	Contingente		Antes del 17/12/2009	Hasta el 16/12/2010	A partir del 17/12/2010
A	2,50%	1,00%	2,50%	2,50%	5,00%	7,00%
B	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	8,00%	12,00%
C	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
D	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
E	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%
F	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

La previsión específica para cartera incobrable al 30 de noviembre de 2017, es de Bs3.693.833, 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 30 DE NOVIEMBRE DE 2017

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

b) Cartera (Cont.)

Previsión cíclica

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

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

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

Al 30 de noviembre de 2017, se ha constituido la previsión genérica cíclica por Bs7.338.067.

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

c) Inversiones temporarias y permanentes

Inversiones temporarias

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

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

Inversiones permanentes

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2017

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

d) Otras cuentas por cobrar

Los saldos al 30 de noviembre de 2017, de las otras cuentas por cobrar, comprenden los derechos derivados de pagos anticipados por desembolsos parciales realizados por la Sociedad para la adquisición de bienes a ser dados en arrendamiento financiero, crédito fiscal IVA, el anticipo para el pago del Impuesto a las Transacciones, bienes facturados por proveedores nacionales a ser dados en arrendamiento financiero y otras partidas pendientes de cobro, registrados a su valor de costo.

Estos saldos incluyen una previsión para cuentas incobrables por Bs189, al 30 de noviembre de 2017, la cual es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la recuperación de estos derechos.

e) Bienes realizables

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

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

El valor de bienes realizables mantenido durante cada ejercicio, considerando en su conjunto, no supera el valor de mercado.

Según lo dispuesto por la actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – (Ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras), mediante Resolución SB N° 119/96 de aplicación a partir del 1° de enero de 1997, si la Sociedad se adjudica o recibe en dación de pago, bienes por cancelación de conceptos distintos a la amortización de capital, tales como intereses, recuperación de gastos y otros, éstos deben registrarse a valor Bs1.

La previsión por desvalorización de bienes realizables al 30 de noviembre de 2017 alcanza a Bs865.559.

f) Bienes de uso

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

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2017

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

g) Otros activos

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

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

Asimismo, se registra el desarrollo informático de los sistemas de la Sociedad a su valor de costo y su correspondiente amortización, la cual se realiza de forma lineal considerando 4 años de vida útil, conforme la normativa vigente. Al respecto, este cargo diferido se encuentra amortizado en un 100%.

h) Previsiones y provisiones

Las provisiones y provisiones registradas tanto en el activo como en el pasivo, se efectúan en cumplimiento a normas establecidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, a través del Manual de Cuentas para Entidades Financieras, circulares específicas y regulaciones vigentes. Las provisiones representan importes estimados para cubrir el riesgo de posibles pérdidas, siendo las de mayor relevancia las siguientes:

La Previsión Genérica Cíclica se constituye para evitar subestimar los riesgos en tiempos en los que el ciclo económico es creciente y contar con una cobertura para pérdidas no identificadas en aquellos préstamos en los que el deterioro aún no se ha materializado, la Sociedad constituye esta previsión sobre el saldo de los créditos directos y contingentes de sus clientes de acuerdo con los parámetros establecidos en el Reglamento para la Evaluación y Calificación de Cartera de Créditos descrito en la Recopilación de Normas para Servicios Financieros de ASFI.

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

Las provisiones son devengadas mensualmente para cubrir los servicios pendientes de pago.

i) Patrimonio Neto

Los saldos de capital social, reservas y resultados acumulados del Patrimonio Neto se registran a valores reexpresados hasta la gestión 2007. De acuerdo a disposiciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), a partir de la gestión 2008, los saldos del patrimonio no contemplan la reexpresión por ajustes por inflación.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2017

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

j) Resultado neto del Periodo

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

k) Productos devengados

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

l) Cargos financieros y comisiones pagadas

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

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

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

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

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

Al 30 de noviembre de 2017, de acuerdo con la Ley N°393 de Servicios Financieros del 21 de agosto de 2013, los bienes objeto de contratos de arrendamiento financiero, no son sujeto a depreciación por ninguna de las partes contratantes.

n) Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2017

NOTA 3 - CAMBIOS DE POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES

Al 30 de noviembre de 2017, no existen cambios relevantes en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2016, excepto por el tratamiento de provisiones de bienes realizables de acuerdo a la carta de ASFI - Cite ASFI/DNP/AR-160536/2017, en la que se señala que las Empresas de Arrendamiento Financiero no están sujetas al ámbito de aplicación del "Reglamento para Bienes Adjudicados y su Tratamiento".

NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 30 de noviembre de 2017, no existen activos gravados ni de disponibilidad restringida, excepto por lo que se menciona en la nota 8 i) sobre las operaciones de arrendamiento financiero financiadas con fondos provenientes de la línea de crédito del Banco de Desarrollo Productivo Sociedad Anónima Mixta -BDP S.A.M. con la garantía prendaria sin desplazamiento sobre los derechos de los flujos de caja y el otorgamiento de la primera opción bajo la modalidad de prestación diversa.

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

- a) Al 30 de noviembre de 2017, la clasificación de los activos y pasivos en corrientes y no corrientes es la siguiente:

	<u>2017</u>
	<u>Bs</u>
ACTIVO	
ACTIVO CORRIENTE	
Disponibilidades	21,056,392
Inversiones temporarias	5,132,712
Cartera	115,292,750
Otras cuentas por cobrar	68,888,779
Bienes realizables (*)	5,539,968
Otros activos	<u>9,814</u>
Total activo corriente	<u>215,920,415</u>
ACTIVO NO CORRIENTE	
Cartera	220,688,184
Inversiones permanentes	30,992
Bienes de uso, neto	<u>4,502,246</u>
Total activo no corriente	<u>225,221,422</u>
Total activo	<u><u>441,141,837</u></u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2017

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

	<u>2017</u>
	<u>Bs</u>
PASIVO	
PASIVO CORRIENTE	
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a corto plazo	16,084,451
Otras cuentas por pagar	21,529,044
Títulos valores en circulación	39,970,951
Obligaciones subordinadas	-
Total pasivo corriente	<u>77,584,446</u>
PASIVO NO CORRIENTE	
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a mediano y largo plazo	52,845,600
Otras cuentas por pagar	11,874,506
Previsiones	7,378,436
Títulos valores en circulación	240,388,000
Total pasivo no corriente	<u>312,486,542</u>
Total pasivo	<u>390,070,988</u>
PATRIMONIO NETO	<u>51,070,849</u>
Total pasivo y patrimonio neto	<u>441,141,837</u>

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

Al 30 de noviembre de 2017 (Expresado en bolivianos):

RUBROS	A 30 DIAS	A 60 DIAS	A 90 DIAS	A 180 DIAS	A 360 DIAS	A 720 DIAS	A MAS DE 720 DIAS	TOTAL
1 DISPONIBILIDADES	21,056,392	-	-	-	-	-	-	21,056,392
2 INVERSIONES TEMPORARIAS	5,132,712	-	-	-	-	-	-	5,132,712
3 CARTERA VIGENTE	12,107,423	10,251,379	9,533,953	26,528,220	52,337,948	91,107,755	116,739,604	318,606,282
4 OTRAS CUENTAS POR COBRAR	20,882,519	-	530,238	591,792	-	-	-	22,004,549
5 INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-	-	58,996	58,996
ACTIVOS	59,179,046	10,251,379	10,064,191	27,120,012	52,337,948	91,107,755	116,798,600	366,858,931
6 FINANCIAMIENTOS FONDESIF	-	-	-	-	-	-	-	-
7 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO	500,000	480,200	2,450,000	6,442,700	9,568,000	18,440,900	30,754,700	68,636,500
8 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS	-	-	-	-	-	-	-	-
9 OTRAS CUENTAS POR PAGAR	20,156,189	-	1,377,001	-	-	-	8,838,193	30,371,383
10 OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y BONOS	-	-	-	7,236,000	31,500,000	38,736,000	201,652,000	279,124,000
PASIVOS	20,656,189	480,200	3,827,001	13,678,700	41,068,000	57,176,900	241,244,893	378,131,883
ACTIVOS/PASIVOS	2.86	21.35	2.63	1.98	1.27	1.59	0.48	0.97

En el calce financiero al 30 de noviembre de 2017, el activo incluye las otras cuentas por cobrar registradas en la cuenta 143 y no incluye los productos financieros devengados por cobrar y la previsión para cartera incobrable, ni la previsión para inversiones en entidades de servicio telefónico; mientras que el pasivo incluye las otras cuentas por pagar registradas en las cuentas 242 y no incluye los cargos financieros devengados por pagar por obligaciones.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2017

NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 30 de noviembre de 2017, la Sociedad mantiene saldos de operaciones activas y pasivas con sociedades relacionadas, las mismas que han originado ingresos y egresos reconocidos en cada periodo. Las operaciones con partes vinculadas no exceden los límites establecidos en la Ley N° 393 de Servicios Financieros, ni las regulaciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI.

Detalle de activos y pasivos al 30 de noviembre de 2017:

Nombre o razón social del deudor	ACTIVO			
	Disponibilidades	Inv. Temporarias	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs	Bs	Bs
GRUPOS ECONOMICOS VINCULADOS				
BANCO BISA S.A.	21,023,555	-	-	132,379
BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	-	-	-	92,576
BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA	-	-	-	141,144
TOTAL GRUPOS VINCULADOS	21,023,555	-	-	366,099

Es importante mencionar que los saldos detallados anteriormente no incluyen aquellos pasivos por la emisión de bonos que las compañías subsidiarias que conforman el Grupo Financiero BISA, al 30 de noviembre de 2017 pueden haber adquirido en el mercado primario o negociado en el mercado secundario.

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

NOTA 7 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos, al 30 de noviembre de 2017, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, de acuerdo con el siguiente detalle:

Al 30 de noviembre de 2017:

	Total	Total
	US\$	Equivalente en Bs
ACTIVO		
Disponibilidades	619,630	4,250,662
Inversiones temporarias	2,379	16,323
Cartera	5,931,866	40,692,603
Otras cuentas por cobrar	803,578	5,512,542
Total activo	7,357,453	50,472,130
PASIVO		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	905,347	6,210,682
Otras cuentas por pagar	514,618	3,530,277
Previsiones	217,539	1,492,318
Títulos valores en circulación	3,400,000	23,324,000
Total pasivo	5,037,504	34,557,277
Posición neta - activa	2,319,949	15,914,853

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 30 de noviembre de 2017 de Bs6,86 por US\$ 1.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2017

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 30 de noviembre de 2017, están compuestos de los siguientes grupos:

a) DISPONIBILIDADES

La composición del rubro, al 30 de noviembre de 2017, es la siguiente:

	<u>2017</u> <u>Bs</u>
Bancos y corresponsales del país	21,056,392
	<u>21,056,392</u>

b) CARTERA

La composición del rubro, al 30 de noviembre de 2017, es la siguiente:

	<u>2017</u> <u>Bs</u>
Cartera vigente (*)	
Corto plazo - a menos de un año	110,758,923
Largo plazo - a más de un año	207,847,359
	<u>318,606,282</u>
Cartera vencida (*)	13,130,746
Cartera en ejecución (*)	3,403,912
Productos devengados por cobrar	4,533,827
Previsión específica para cartera incobrable	<u>(3,693,833)</u>
	<u>335,980,934 (**)</u>

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

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

(**) Al 30 de noviembre de 2017, este saldo se expone neto de ganancias diferidas relacionadas con intereses a devengar, el 13% de los valores residuales e impuestos relacionados por Bs123.136.750.

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2017****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****b) CARTERA (Cont.)****Clasificación de cartera por tipo de crédito:**

Al 30 de noviembre de 2017 (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	96,404,022	1,392,159	-	(722,171)
Crédito Empresarial Agropecuario	-	-	-	-
Crédito Empresarial calificado por días mora	737,607	139,427	162,394	(219,184)
Crédito de Consumo Debidamente Garantizado	-	-	-	-
Crédito Pyme calificado como empresarial	186,169,404	10,646,476	3,205,641	(2,329,784)
Crédito Pyme calificado por días mora	2,610,252	318,403	35,877	(245,735)
Microcrédito Agropecuario debidamente garantizado	-	-	-	-
Microcrédito Individual debidamente garantizado	2,225,084	-	-	(11,332)
Pyme Agropecuario Calificado como Empresarial	30,182,766	634,281	-	(165,627)
Pyme Agropecuario Debidamente Garantizado Calificado por días mora	277,147	-	-	-
Total	318,606,282	13,130,746	3,403,912	(3,693,833)

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

Al 30 de noviembre de 2017 (Expresado en bolivianos):

<u>Actividad Económica del Deudor</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Agricultura y ganadería	30,459,913	634,281	-	(165,627)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	3,470,989	139,427	162,394	(235,727)
Minerales metálicos y no metálicos	4,478,552	-	-	(33,733)
Industria manufacturera	52,254,915	6,245,703	35,877	(379,663)
Construcción	109,829,469	3,983,703	3,205,641	(1,644,191)
Venta al por mayor y menor	19,712,762	44,979	-	(198,860)
Hoteles y restaurantes	6,617,643	-	-	(52,362)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	19,436,825	-	-	(285,874)
alquiler	28,007,488	1,507,441	-	(564,486)
Servicios sociales, comunales y personales	44,337,726	575,212	-	(133,310)
Total	318,606,282	13,130,746	3,403,912	(3,693,833)

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2017

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

b) CARTERA (Cont.)

Clasificación de cartera por sector económico (Cont.):

Clasificación de cartera por destino del crédito:

Al 30 de noviembre de 2017 (Expresado en bolivianos):

<u>Destino del Crédito</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Agricultura y ganadería	30,459,913	634,281	-	(165,627)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	3,470,989	139,427	162,394	(235,727)
Minerales metálicos y no metálicos	4,478,552	-	-	(33,733)
Industria manufacturera	52,254,915	6,245,703	35,877	(379,663)
Construcción	108,567,581	3,983,703	3,205,641	(1,571,480)
Venta al por mayor y menor	22,149,119	44,979	-	(283,162)
Hoteles y restaurantes	6,617,643	-	-	(52,362)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	18,262,356	-	-	(274,283)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	28,007,488	1,507,441	-	(564,486)
Servicios sociales, comunales y personales	44,337,726	575,212	-	(133,310)
Total	318,606,282	13,130,746	3,403,912	(3,693,833)

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

Al 30 de noviembre de 2017 (Expresado en bolivianos):

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Cartera vigente (*)</u>	<u>Cartera vencida (*)</u>	<u>Cartera en ejecución (*)</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Garantías personales	252,430,586	13,130,746	2,738,029	(2,969,094)
Garantías jurídicas	6,761,833	-	-	(136,608)
Otras garantías	59,413,863	-	665,883	(588,131)
Total	318,606,282	13,130,746	3,403,912	(3,693,833)

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

Al 30 de noviembre de 2017 (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>
Categoría A	295,454,906	93%	8,759,854	67%	-	0%	(1,201,898)	32%
Categoría B	19,940,721	6%	3,913,062	30%	-	0%	(795,726)	22%
Categoría C	3,118,684	1%	139,427	1%	3,205,641	94%	(1,292,750)	35%
Categoría D	91,971	0%	318,403	2%	-	0%	(205,187)	6%
Categoría E	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Categoría F	-	0%	-	0%	198,271	6%	(198,272)	5%
Totales	318,606,282	100%	13,130,746	100%	3,403,912	100%	(3,693,833)	100%

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2017

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**b) CARTERA (Cont.)****Concentración crediticia por número de clientes, en montos y porcentajes:**

Al 30 de noviembre de 2017 (Expresado en bolivianos):

Por número de clientes	Cartera vigente (*)	%	Cartera vencida (*)	%	Cartera en ejecución (*)	%	Previsión específica para incobrables	%
De 1 a 10 mayores	66,293,852	21%	6,245,702	48%	-	0%	(261,835)	7%
De 11 a 50 mayores	152,961,545	48%	4,344,560	33%	-	0%	(1,092,668)	29%
De 51 a 100 mayores	71,435,385	22%	1,879,870	14%	2,539,757	75%	(1,392,831)	38%
Otros	27,915,500	9%	660,614	5%	864,155	25%	(946,499)	26%
TOTALES	318,606,282	100%	13,130,746	100%	3,403,912	100%	(3,693,833)	100%

(*) Incluyen en cartera vigente, vencida y en ejecución, la cartera reprogramada o reestructurada vigente, vencida y en ejecución.

Clasificación de cartera por fuente de financiamiento:

Al 30 de noviembre de 2017 (Expresado en bolivianos):

Fuente de financiamiento	Cartera vigente	Cartera vencida	Cartera en ejecución	Previsión específica para incobrables
Financiamientos con recursos entidades financieras de segundo piso (B.D.P. SAM.)	105,703,386	7,760,794	-	(500,639)
Otros recursos (*)	212,902,896	5,369,952	3,403,912	(3,193,194)
TOTAL	318,606,282	13,130,746	3,403,912	(3,693,833)

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

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2017

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

Evolución de la cartera en las últimas tres gestiones:

	<u>2017</u> Bs	<u>2016</u> Bs	<u>2015</u> Bs
Cartera vigente	276,856,078	298,580,414	319,289,576
Cartera vencida	12,946,340	161,128	1,254,207
Cartera en ejecución	198,272	826,445	3,645,667
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	41,750,203	33,653,168	3,607,767
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	184,406	3,439,556	-
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	<u>3,205,641</u>	<u>553,742</u>	<u>1,039,550</u>
Total cartera	<u>335,140,940</u>	<u>337,214,453</u>	<u>328,836,767</u>
Previsión específica por incobrabilidad	(3,693,833)	(3,542,236)	(4,379,134)
Previsión genérica por incobrabilidad	-	-	-
Previsión genérica cíclica	<u>(7,338,067)</u>	<u>(7,594,660)</u>	<u>(7,483,818)</u>
Total provisiones	<u>(11,031,900)</u>	<u>(11,136,896)</u>	<u>(11,862,952)</u>
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera y genérica cíclica	5,162,429	7,575,590	7,272,046
Cargos por previsión específica por incobrabilidad	(2,154,977)	3,950,360	2,566,550
Cargos por previsión cíclica por incobrabilidad	(3,303,382)	4,352,012	4,650,524
Productos por cartera (Ingresos financieros)	38,251,494	41,276,519	40,766,987
Créditos castigados por insolvencia	3,961,394	3,961,394	3,961,394
Número de prestatarios	177	172	172

Evolución de las provisiones en las últimas tres gestiones

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

	<u>2017</u> Bs	<u>2016</u> Bs	<u>2015</u> Bs
Previsión inicial	11,136,896	11,862,952	11,917,925
(+) Previsión específica constituida neta de reversiones	304,576	615,942	(617,814)
(+) Previsión cíclica neta de reversiones	(256,592)	110,841	562,842
(-) Recuperaciones de capital en efectivo	<u>(152,980)</u>	<u>(1,452,839)</u>	<u>-</u>
Previsión final	<u>11,031,900</u>	<u>11,136,896</u>	<u>11,862,952</u>

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

Las reprogramaciones realizadas a noviembre de 2017, se debieron a situaciones coyunturales y no representaron mayor relevancia en el periodo.

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

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

Las reprogramaciones realizadas, se efectuaron por adecuación del cronograma de pagos al flujo de fondos del arrendatario.

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

La Sociedad no tiene operaciones por encima de los márgenes establecidos en la Ley N°393 de Servicios Financieros.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2017

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

c) INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del rubro, al 30 de noviembre de 2017, es la siguiente:

	<u>2017</u>
	<u>Bs</u>
Depósito en caja de ahorros	251
Participación en fondos de inversión	5,132,461
	<u>5,132,712</u>

Al 30 de noviembre de 2017, la participación en los fondos de inversión corresponde a fondos colocados en Premier Fondo de Inversión Abierto en dólares americanos, A Medida - Fondo de Inversión Abierto de corto plazo y en ULTRA - Fondo de Inversión Abierto de mediano plazo, ambos en bolivianos, administrados por BISA SAFI S.A. y participación en el fondo de inversión Crecer Bs administrado por SAFI MERCANTIL SANTA CRUZ.

La tasa promedio de rendimiento al 30 de noviembre de 2017, para el fondo Premier fue de -0,61%, asimismo el rendimiento en el fondo A Medida fue 1,48%; para el fondo Ultra fue de 2,10% y para el fondo Crecer Bs fue de 2,10%.

d) INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro, al 30 de noviembre de 2017, es la siguiente:

	<u>2017</u>
	<u>Bs</u>
Participación en entidades de servicio telefónico	58,996
(-) Previsión para inversiones en entidades de servicio telefónico	(28,004)
	<u>30,992</u>

e) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro, al 30 de noviembre de 2017, es la siguiente:

	<u>2017</u>
	<u>Bs</u>
Pagos anticipados (*)	43,860,513
Pago anticipado del impuesto a las transacciones	3,023,906
Gastos por recuperar	512,029
Crédito fiscal IVA	20,882,519
Otras partidas pendientes de cobro	610,001
Previsión para cuentas por cobrar	(189)
	<u>68,888,779</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2017

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

e) OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Cont.)

(*) Los pagos anticipados corresponden principalmente a:

- i) Desembolsos parciales realizados por la Sociedad para la adquisición local e importación de bienes a ser dados en arrendamiento financiero.
- ii) Bienes Facturados por proveedores nacionales, a ser dados en arrendamiento financiero.

Una vez se concluya con el perfeccionamiento de la propiedad de los bienes a favor de la Sociedad, los anticipos se registran en cartera.

f) BIENES REALIZABLES

La composición del rubro, al 30 de noviembre de 2017, es la siguiente:

	<u>2017</u> <u>Bs</u>
<u>Bienes muebles adjudicados</u>	
Bienes incorporados a partir de 01/01/03	6,405,527
	<u>6,405,527</u>
<u>Previsiones</u>	
Tenencia de bienes incorporados a partir de 01/01/03	(865,559)
	<u>(865,559)</u>
Valor Neto	<u><u>5,539,968</u></u>

g) BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES ACUMULADAS

La composición del rubro, al 30 de noviembre de 2017, es la siguiente:

	<u>2017</u> <u>Bs</u>
Terrenos	636,265
Edificios	3,278,120
Mobiliario y enseres	757,062
Equipo e instalaciones	443,385
Equipos de computación	1,407,020
Vehículos	870,840
Obras de Arte	27,414
	<u>7,420,106</u>
Menos: Depreciaciones acumuladas	<u>(2,917,860)</u>
Valores netos	<u><u>4,502,246</u></u>

Las depreciaciones de bienes de uso, cargadas a los resultados del periodo terminado al 30 de noviembre de 2017 alcanzaron a Bs467.955.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2017

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

La composición del rubro, al 30 de noviembre de 2017, es la siguiente:

	<u>2017</u> <u>Bs</u>
Cargos diferidos - Gastos para asistencia técnica FONDESIF	726,126
Amortización acumulada gastos asistencia técnica FONDESIF	(726,126)
Desarrollo de Sistemas de Información	58,112
Amortización acumulada desarrollo de sistemas de información	(58,112)
Otros Activos	9,814
	<u>9,814</u>

i) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO

La composición del rubro, al 30 de noviembre de 2017, es la siguiente:

	<u>2017</u> <u>Bs</u>
Obligaciones con entidades financieras:	
Financiamientos con entidades de segundo piso a corto plazo (1)	15,790,900
Financiamientos con entidades de segundo piso a mediano plazo (1)	52,845,600
Cargos financieros devengados por pagar	293,551
	<u>68,930,051</u>

- (1) Se cuenta con financiamiento mediante una línea de crédito del BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVO S.A.M., a un plazo inicial otorgado de hasta 12 años. Las tasas de interés de estos préstamos pueden ser: a) Tasas de Interés Variables para préstamos bajo la modalidad masiva. b) Tasas de Interés Fijas para préstamos bajo la modalidad masiva de Tasa de interés Sindicada. Los préstamos están garantizados con la cesión condicional de los flujos de caja de las operaciones de arrendamiento financiero. El saldo adeudado a este financiador, al 30 de noviembre de 2017 es de Bs68.636.500.-.

j) OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro, al 30 de noviembre de 2017, es la siguiente:

	<u>2017</u> <u>Bs</u>
Otras cuentas por pagar:	
- Por cargas sociales y fiscales	5,843,119
- Ingresos Diferidos (**)	10,156,597
- Cuotas anticipadas para arrendamiento financiero (***)	11,412,444
- Otras (*)	2,959,223
	<u>30,371,383</u>
Provisiones y provisiones	
- Beneficios sociales	2,834,212
- Otras provisiones	197,955
	<u>3,032,167</u>
	<u>33,403,550</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2017

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

j) OTRAS CUENTAS POR PAGAR (Cont.)

- (*) 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, los cuales se reconocen durante el plazo de vigencia de los Bonos.
- (***) Las cuotas anticipadas para operaciones de arrendamiento financiero, corresponden a los fondos recibidos por concepto de pago de cuotas iniciales anticipadas para la compra e importación de los bienes a ser arrendados.

k) PREVISIONES

La composición del rubro, al 30 de noviembre de 2017, es la siguiente:

	<u>2017</u> <u>Bs</u>
Otras provisiones	40,369
Previsión genérica cíclica	<u>7,338,067</u>
	<u><u>7,378,436</u></u>

l) VALORES EN CIRCULACION

La composición del rubro, al 30 de noviembre de 2017, es la siguiente:

	<u>2017</u> <u>Bs</u>
Bonos no convertibles en acciones	279,124,000
Cargos financieros devengados por pagar	<u>1,234,951</u>
	<u><u>280,358,951</u></u>

Bonos no convertibles en acciones:

En fecha 31 de marzo de 2010 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó y aprobó el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II" mediante la Resolución ASFI/N°262/2010 por un monto de US\$15.000.000. Al 30 de noviembre de 2017, bajo este Programa, se realizaron dos emisiones de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

En fecha 18 de junio de 2010, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING II – Emisión 1" mediante número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-012/2010. Al 30 de noviembre de 2017, la Emisión 1 de los Bonos BISA LEASING II se encuentra totalmente cancelada.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2017

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

I) VALORES EN CIRCULACION (Cont.)

Bonos no convertibles en acciones: (Cont.)

En fecha 27 de septiembre de 2012, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING II – Emisión 2" mediante número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-026/2012. La Emisión 2 de los Bonos BISA LEASING II fue por Bs45.500.000, compuesta por tres series distintas, todas con fecha de emisión 28 de septiembre de 2012. La serie "A" por Bs10.000.000 contaba con 1.800 días de plazo inicial; la serie "B" por Bs10.000.000 cuenta con 2.160 días de plazo inicial; y la serie "C" por Bs25.500.000 cuenta con 2.520 días de plazo inicial. La serie "A" fue cancelada en su totalidad en su fecha de vencimiento el 2 de septiembre de 2017. Al 30 de noviembre de 2017, el saldo de esta emisión es de Bs35.500.000.

En fecha 24 de junio de 2013 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó y aprobó el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III" mediante la Resolución ASFI/N° 376/2013 por un monto de US\$15.000.000. Al 30 de noviembre de 2017, bajo este Programa, se realizaron dos emisiones de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

En fecha 2 de septiembre de 2013, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING III - Emisión 1" mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-025/2013. La Emisión 1 de los Bonos BISA LEASING III fue por Bs42.000.000, compuesta por dos series distintas, ambas con fecha de emisión 4 de septiembre de 2013. La serie "A" por Bs21.000.000 cuenta con 2.520 días de plazo inicial y la serie "B" por Bs21.000.000 cuenta con 2.880 días de plazo inicial. Al 30 de noviembre de 2017, el saldo de esta emisión es de Bs42.000.000.

En fecha 27 de junio de 2014, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING III - Emisión 2" mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-017/2014. La Emisión 2 de los Bonos BISA LEASING III fue por Bs42.000.000, compuesta por tres series distintas, todas con fecha de emisión 30 de junio de 2014. La serie "A" por Bs14.000.000 contaba con 720 días de plazo inicial, la serie "B" por Bs14.000.000 contaba con 1.080 días de plazo inicial y la serie "C" por Bs14.000.000 con 1.440 días de plazo inicial. La serie "A" fue cancelada en su totalidad en su fecha de vencimiento el 19 de junio de 2016. Asimismo, la serie "B" fue cancelada en su totalidad en su fecha de vencimiento el 14 de junio de 2017. Al 30 de noviembre de 2017, el saldo de esta emisión es de Bs14.000.000.

El "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV", por US\$40.000.000, fue autorizado e inscrito por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en fecha 30 de marzo de 2015 mediante la Resolución N° 202/2015. Al 30 de noviembre de 2017, bajo este Programa, se realizaron cinco emisiones de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

En fecha 26 de mayo de 2015, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV - Emisión 1" mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-012/2015. La Emisión 1 de los Bonos BISA LEASING IV fue por Bs60.000.000, compuesta por una serie única con fecha de emisión 29 de mayo de 2015 y con 2.880 días de plazo inicial. Al 30 de noviembre de 2017, el saldo de esta emisión es de Bs60.000.000.

En fecha 1 de septiembre de 2015, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV - Emisión 2" mediante el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-022/2015. La Emisión 2 de los Bonos BISA LEASING IV fue por Bs30.000.000, compuesta por dos series distintas con fecha de emisión 4 de septiembre de 2015. La serie "A" por Bs15.000.000 cuenta con 1.800 días de plazo inicial y la serie "B" por Bs15.000.000 cuenta con 2.160 días de plazo inicial. En fecha 24 de agosto de 2017, conforme el cronograma de pagos de la serie "A", se amortizó al capital un importe de Bs4.500.000. Al 30 de noviembre de 2017, el saldo de esta emisión es de Bs25.500.000.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2017

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

I) VALORES EN CIRCULACION (Cont.)

En fecha 7 de junio de 2016, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV - Emisión 3" mediante el número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-023/2016. La Emisión 3 de los Bonos BISA LEASING IV fue por US\$4.000.000 (equivalente a Bs27.440.000), compuesta por dos series distintas con fecha de emisión 8 de junio de 2016. La serie "A" por US\$2.000.000 (equivalente a Bs13.720.000) cuenta con 1.800 días de plazo inicial y la serie "B" por US\$2.000.000 (equivalente a Bs13.720.000) cuenta con 2.160 días de plazo inicial. En fecha 3 de junio de 2017, conforme el cronograma de pagos de cada serie, se amortizó al capital un importe total de US\$600.000 (equivalente a Bs4.116.000). Al 30 de noviembre de 2017, el saldo de esta emisión es de US\$3.400.000 (equivalente a Bs23.324.000).

En fecha 5 de septiembre de 2016, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA LEASING IV – Emisión 4" mediante número de registro ASFI/DSVSC-ED-BIL-031/2016. La Emisión 4 de los Bonos BISA LEASING IV fue por Bs35.000.000, compuesta por dos series distintas con fecha de emisión 8 de septiembre de 2016. La serie "A" por Bs15.000.000 cuenta con 1.800 días de plazo inicial y la serie "B" por Bs20.000.000 cuenta con 2.880 días de plazo inicial. En fecha 3 de septiembre de 2017, conforme el cronograma de pagos de la serie "A", se amortizó al capital un importe de Bs3.000.000. Al 30 de noviembre de 2017, el saldo de esta emisión es de Bs32.000.000.

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

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 26 de octubre de 2016 y las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos que se llevaron a cabo en fecha 8 de noviembre de 2016 para todas las Emisiones de Bonos vigentes a la fecha de su celebración, aprobaron la modificación de la fórmula de cálculo del Índice de Cobertura de Cartera (ICC), incluyendo en ésta a las Reservas por Disposiciones no distribuibles, y la incorporación del Ratio de Liquidez (RL) y del Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) como los Compromisos Financieros adicionales para todos los Programas de Emisiones de Bonos de BISA Leasing S.A. (descritos anteriormente) y, en consecuencia, para todas las Emisiones de Bonos vigentes dentro de dichos Programas.

El "Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles BISA LEASING II", por un monto de US\$5.000.000, fue autorizado e inscrito en la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en fecha 31 de diciembre de 2015 mediante la Resolución ASFI/N° 1109/2015. Al 30 de noviembre de 2017, no se tienen emisiones vigentes bajo dicho Programa.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2017

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

m) OBLIGACIONES SUBORDINADAS

La composición del rubro, al 30 de noviembre de 2017, es la siguiente:

	<u>2017</u> <u>Bs</u>
Obligaciones con el FONDESIF	-
	<u>-</u>

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

En el mes de mayo 2017, se procedió con la devolución voluntaria al FONDESIF de los recursos de Asistencia Técnica.

n) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del rubro, al 30 de noviembre de 2017, es la siguiente:

	<u>2017</u> <u>Bs</u>
INGRESOS FINANCIEROS	
Productos por:	
Disponibilidades	192,544
Inversiones temporarias	67,770
Cartera vigente	35,774,386
Cartera vencida y en ejecución	2,477,108
Otras cuentas por cobrar	1,741
	<u>38,513,549</u>
GASTOS FINANCIEROS	
Cargos por:	
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	2,968,303
Títulos valores no convertibles en acciones	11,924,744
Otras comisiones	745,244
	<u>15,638,291</u>

Las tasas promedio ponderadas al 30 de noviembre de 2017, son las siguientes:

	<u>2017</u>
Tasa de interés activa promedio ponderada	10,63%
Tasa de interés pasiva promedio ponderada	4,55%

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2017

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

o) RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del rubro, al 30 de noviembre de 2017, es la siguiente:

	<u>2017</u> <u>Bs</u>
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera	1,602,455
Disminución de previsión genérica cíclica	<u>3,559,974</u>
	<u><u>5,162,429</u></u>

p) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del rubro, al 30 de noviembre de 2017, es la siguiente:

	<u>2017</u> <u>Bs</u>
Cargo por previsión específica para cartera incobrable	2,154,977
Cargo por previsión genérica cíclica	<u>3,303,382</u>
	<u><u>5,458,359</u></u>

q) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

La composición del rubro, al 30 de noviembre de 2017, es la siguiente:

	<u>2017</u> <u>Bs</u>
OTROS INGRESOS OPERATIVOS	
Ingreso de bienes realizables	5,515,549
Ingresos por la generación de crédito fiscal IVA	88,396
Ingresos operativos diversos (*)	<u>818,392</u>
	<u><u>6,422,337</u></u>
OTROS GASTOS OPERATIVOS	
Comisiones diversas (**)	30,257
Costo de bienes realizables	6,113,630
Constitución de previsión por desvalorización	245,445
Gastos operativos diversos (***)	<u>151,492</u>
	<u><u>6,540,824</u></u>

(*) Los ingresos operativos diversos, se originan por la recuperación del impuesto a las transacciones por los prepagos de las operaciones de arrendamiento financiero, los mismos que se traducen en una compra venta de bienes.

(**) Las comisiones diversas por servicios, corresponden a comisiones que son cobradas por las entidades de intermediación financiera, por transferencias, emisión de cheques, etc.

(***) Los otros gastos operativos diversos, corresponden a gastos en los que se incurren por la cartera en ejecución.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2017

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

r) GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición del rubro, al 30 de noviembre de 2017, es la siguiente:

	<u>2017</u> <u>Bs</u>
Gastos de personal	7,717,502
Servicios contratados	766,474
Seguros	106,496
Comunicaciones y traslados	235,909
Impuestos	947,680
Mantenimiento y reparaciones	206,332
Depreciaciones y desvalorización de bienes de uso	467,955
Gastos notariales y judiciales	92,374
Alquileres	103,665
Papelería, útiles y materiales de servicio	109,056
Propaganda y publicidad	79,324
Aportes a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero	395,465
Otros gastos de administración	157,107
	<u>11,385,339</u>

Al 30 de noviembre de 2017, los gastos de personal incluyen las dietas a directores y síndicos por un total de Bs398.253. Las remuneraciones de los miembros del Directorio y el Síndico han sido aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

s) INGRESOS EXTRAORDINARIOS

La composición del rubro, al 30 de noviembre de 2017, es la siguiente:

	<u>2017</u> <u>Bs</u>
Ingresos Extraordinarios	<u>2,388,854</u>
	<u>2,388,854</u>

Al 30 de noviembre de 2017, se reconoce el diferimiento del premio generado por la colocación sobre la par del valor nominal de bonos. Dicho registro se realiza en forma proporcional durante el tiempo que medie entre la fecha de colocación y la fecha de vencimiento del bono.

t) IMPUESTO SOBRE A LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

La composición del rubro, al 30 de noviembre de 2017, es la siguiente:

	<u>2017</u> <u>Bs</u>
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (25%)	<u>(3,673,761)</u>
	<u>(3,673,761)</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2017

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

t) IMPUESTO SOBRE A LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS(Cont.)

Al 30 de noviembre de 2017 la Sociedad ha constituido la provisión para el pago del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE) en cumplimiento al régimen tributario establecido en la Ley de Reforma Tributaria N°843, modificada en su Título III mediante Ley N°1606, disponiendo la creación del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas. La alícuota es el 25%, establecida en el artículo 47° de la Ley N°843.

u) CUENTAS DE ORDEN

La composición del rubro, al 30 de noviembre de 2017, es la siguiente:

	<u>2017</u> <u>Bs</u>
Documentos y valores de la entidad (*)	357,522,653
Cuentas incobrables castigadas	<u>4,048,845</u>
	<u><u>361,571,498</u></u>

- (*) Corresponde al registro del saldo de cartera vigente, vencida y en ejecución, que respaldan los documentos de propiedad de las operaciones de arrendamiento financiero de acuerdo con el Manual de Cuentas para Entidades Financieras.

NOTA 9 – PATRIMONIO NETO

a) CAPITAL SOCIAL

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

El capital pagado de la Sociedad al 31 de marzo de 2017, es de Bs17.000.000 equivalente a 17.000 acciones, según Resolución SB N° 057/99 de 31 de mayo de 1999, emitida por la Ex - Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI).

El valor patrimonial proporcional de cada acción en circulación al 30 de noviembre de 2017 es de Bs3.004,17.

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 y/o periodo al fondo de reserva legal, hasta alcanzar el 50% del Capital Pagado.

En el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto se exponen los movimientos que tuvieron las cuentas patrimoniales durante el periodo terminado el 30 de noviembre de 2017.

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 30 DE NOVIEMBRE DE 2017

NOTA 9 – PATRIMONIO NETO (Cont.)

b) RESERVAS (Cont.)

Otras Reservas Obligatorias

En esta cuenta contable se registraba la actualización de las cuentas patrimoniales, por la variación en la cotización oficial del dólar estadounidense hasta la gestión 2007.

Los importes de las cuentas contables que componen el rubro ajustes al patrimonio sólo pueden ser capitalizados o utilizados para absorber pérdidas acumuladas.

El movimiento de este rubro se expone en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

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

La Junta General Ordinaria de Accionistas, de fecha 20 de febrero de 2013, en cumplimiento al Art. 59 de la Ley N° 1488 Ley de Bancos y Entidades Financieras, por el incremento de cartera, aprobó la constitución adicional en la reserva para cubrir eventuales pérdidas de cartera por el 2%, por un monto de Bs696.542, con lo que dicha reserva asciende a Bs4.177.975.

Asimismo, la Ley N° 393 de Servicios Financieros, no contempla la constitución de reservas por cartera, razón por la que el saldo al 30 de noviembre de 2017 se mantiene en Bs4.177.975.

c) RESULTADOS ACUMULADOS

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de febrero de 2017, autorizó la distribución de Bs12.468.650 de las utilidades de la gestión 2016.

d) RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

En tanto se encuentren pendientes de redención los Bonos por parte de la Sociedad y conforme lo establecido en el acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 29 de enero de 2010, en el acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 30 de octubre de 2012 y en el acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 4 de diciembre de 2014; el pago de dividendos estará sujeto al cumplimiento de los compromisos financieros (covenants) detallados en la nota 8 I) asumidos para el Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II y/o el Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III y/o el Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING IV (mismos que fueron modificados mediante la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de octubre de 2016; modificación que contó con la aprobación de las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos que se llevaron a cabo en fecha 8 de noviembre de 2016 para todas las Emisiones de Bonos vigentes a la fecha de su celebración).

Asimismo, la Sociedad no realizará distribución de dividendos o cualquier forma de pago de réditos o ingresos a favor de sus accionistas si: i) las suscripciones de acciones no estuvieran canceladas ii) la Sociedad estuviera frente a un Hecho Potencial de Incumplimiento, mientras dure dicho Hecho Potencial de Incumplimiento o cuando exista un Hecho de Incumplimiento.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2017

NOTA 10 - PONDERACION DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

Al 30 de noviembre de 2017:

<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%	19,164,701	10%	1,916,470
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	322,331,479	20%	64,466,296
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	99,645,657	100%	99,645,657
	TOTALES	<u>441,141,837</u>		<u>166,028,423</u>
	10% sobre Activo computable			16,602,842
	Patrimonio Neto			40,417,964
	Excedente (Déficit) patrimonial			23,815,122
	Coefficiente de Adecuación Patrimonial		(*)	24.34%

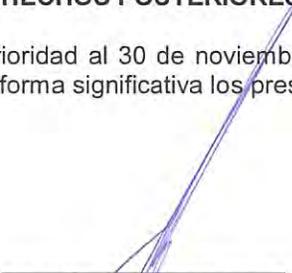
(*) La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, en fecha 30 de diciembre de 2015 emitió la Circular ASFI/363/2015 de Modificaciones al Reglamento de Control de la Suficiencia Patrimonial y Ponderación de Activos, en la cual se puntualiza que a partir del 1 de abril de 2016, las operaciones vigentes de arrendamiento financiero de bienes inmuebles ponderan el 10% y las operaciones vigentes de arrendamiento financiero de bienes muebles ponderan el 20%, razón por la que al 30 de noviembre de 2017 el Coeficiente de Adecuación Patrimonial es 24,34%.

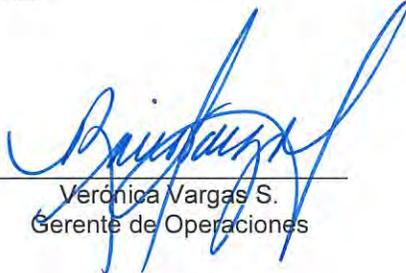
NOTA 11 - CONTINGENCIAS

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

NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 30 de noviembre de 2017, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.


Juan Pablo Rojas U.
Gerente General


Verónica Vargas S.
Gerente de Operaciones

ANEXO III

CALIFICACIÓN DE RIESGO OTORGADA A LA EMISIÓN POR AESA RATINGS S.A. CALIFICADORA DE RIESGO

Bisa Leasing S.A.

Informe de Calificación – Valores

Factores Relevantes de la Calificación

Mejora de Calificación: La subida en la calificación de la Emisión de Bonos de Bisa Leasing (LBI) de “AA” a “AA+” se fundamenta en una mejora de la percepción de soporte de su grupo financiero, considerando el Convenio de Responsabilidad por Pérdidas Patrimoniales suscrito entre la entidad y la Sociedad Controladora del Grupo Financiero Bisa, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Servicios Financieros.

Soporte del Grupo Financiero Bisa: La calificación de los bonos de Bisa Leasing (LBI) se fundamenta en el soporte extraordinario que, en opinión de la calificadora, recibiría LBI del Grupo Financiero BISA, su principal accionista, que se constituye en el más grande del país, con un perfil de riesgos conservador, cuenta con órganos de gobierno corporativo con amplia experiencia y capacidad y que mantiene presencia en distintos segmentos de mercado. La participación de LBI en el total de activos del sector de arrendamiento financiero alcanza a 63,2% y de 59,2% en términos de cartera.

El soporte, de acuerdo a la metodología de Calificación, depende de la capacidad y disposición de la matriz para otorgarlo. Un soporte estatal es menos probable en LBI, ya que no capta depósitos del público y no se considera una entidad sistémica. El grado de integración entre LBI y su grupo financiero es elevado considerando entre otros aspectos: visión estratégica, riesgos reputacionales, propiedad y marca. LBI mantiene la mayor participación y experiencia en el mercado nacional de leasing.

Razonable Calidad de Cartera: La cartera de LBI se compone de operaciones de leasing y leaseback, principalmente para el financiamiento de equipo pesado, maquinaria, vehículos y equipo electrónico destinado a pymes y empresas grandes de los sectores de construcción, industria y servicios. En los últimos periodos se ralentizó el dinamismo de la cartera, que a sep-17 registró un crecimiento de 1,1%. El nivel de mora es bajo (menor al de sus pares) sin embargo, a sep-17 se incrementó y llegó a representar el 3,1% de la cartera bruta, con una alta cartera reprogramada (13,5% de la cartera bruta).

Ajustados Niveles de Capital: LBI presenta una relación de patrimonio a activo de 11,1%, siendo una empresa altamente apalancada con recursos de terceros (al igual que sus pares), principalmente por emisiones de bonos de largo plazo y en menor medida fondeo de entidades financieras de segundo piso. El crecimiento del nivel de operaciones fue financiado con fondeo externo, lo que en los últimos años presionó el nivel de solvencia.

Razonables Niveles de Liquidez: Sin la posibilidad de captar depósitos del público, muestra razonables niveles de liquidez, que se encuentra disponible principalmente en entidades financieras. No presenta descalses de corto plazo debido a su estructura de fondeo y naturaleza de operaciones, las cuales realiza principalmente en moneda local.

Importantes Niveles de Desempeño: LBI obtiene un retorno a capital importante, mayor al de sus pares, el cual se explica por un margen de intereses favorable, pese al mayor costo de fondeo con relación al sistema de intermediación (que capta depósitos del público) y que también puede operar en el mercado de leasing. LBI no genera otro tipo de ingresos relevantes adicionales a los de su principal giro, debido a limitaciones regulatorias. Los niveles de eficiencia son favorables, con una relación de costos a ingresos de 44,6%, indicador menor al de sus pares.

Nueva Emisión de Bonos: LBI se encuentra en proceso de autorización ante la ASFI de la sexta emisión de Bonos dentro de su Programa “EMISIONES DE BONOS BISA LEASING IV”. La sexta emisión de bonos será destinada al pago de pasivos (recambio de pasivos financieros) y/o adquisición de bienes de capital a ser otorgados en arrendamiento financiero.

Sensibilidades de la Calificación

Perspectiva Estable. Los cambios en la calificación de LBI están principalmente relacionados con cambios de calificación, capacidad y propensión de su matriz para proveer soporte extraordinario.

Calificación de Bonos

AESA Ratings califica la emisión “BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN N 5”, series A y B, de acuerdo con lo especificado en el anexo adjunto al presente informe.

Calificaciones*	AESA Ratings	ASFI
PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING IV		
“BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 5” por BOB 52 millones	AA+	AA1
“BONOS BISA LEASING IV – EMISIÓN 6” por BOB 80 millones (NUEVA EMISIÓN)	AA+	AA1
Perspectiva	Estable	

* En escala nacional

Resumen Financiero

US millones	sep-17	sep-16
Activos	65,4	63,7
Patrimonio	7,3	7,0
Resultado Neto	1,4	1,1
ROA (%)	2,9	2,5
ROE (%)	24,6	20,0
Patrimonio/Activo (%)	11,1	11,0

Oscar Díaz Cuevedo
Director de Análisis
+591 2 277 44 70
oscar.diaz@aesaratings.bo

Ana María Guachalla Fiori
Director de Análisis
+591 2 277 44 70
anamaria.guachalla@aesaratings.bo

Jaime Martínez Mariaca
Director General de Calificación
+591 2 277 44 70
jaime.martinez@aesaratings.bo

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN: **“BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 5”**
 MONTO AUTORIZADO DE LA EMISIÓN DE BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 5: BOB52.000.000.-
 (Cincuenta y dos Millones 00/100 Bolivianos)
 MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING IV: USD 40.000.000.-
 (Cuarenta millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)

Tipo de Valor a Emitirse:	Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.
Moneda de la Emisión:	Bolivianos (Bs).
Monto de la Emisión:	Bs52.000.000.- (Cincuenta y dos Millones 00/100 Bolivianos).
Series de la Emisión de los BONOS BISA	Serie A: Bs26.000.000.- (Veintiséis Millones 00/100 Bolivianos) Serie B: Bs26.000.000.- (Veintiséis Millones 00/100 Bolivianos).
Fecha de Emisión:	31 de mayo de 2017
Tipo de Interés:	Nominal, anual y fijo.
Precio de Colocación:	Mínimamente a la par del valor nominal.
Amortización y pago de capital de los Bonos	Serie A: El capital será amortizado de la siguiente manera: Doce por ciento (12%) del capital será cancelado en el Cupón No. 2. Doce por ciento (12%) del capital será cancelado en el Cupón No. 4. Siete por ciento (7%) del capital será cancelado en el Cupón No. 6. Siete por ciento (7%) del capital será cancelado en el Cupón No. 8. Dieciséis por ciento (16%) del capital será cancelado en el Cupón No. 10. Dieciséis por ciento (16%) del capital será cancelado en el Cupón No. 12. Treinta por ciento (30%) del capital será cancelado en el Cupón No. 14. Serie B: El pago del capital se realizará al vencimiento de la respectiva Serie.
Periodicidad de pago de intereses:	Los intereses de las series A y B de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 serán pagados cada ciento ochenta (180) días calendario.
Plazo de Colocación Primaria:	El plazo de colocación primaria de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.
Procedimiento de Colocación Primaria:	Mercado Primario Bursátil en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).
Forma de circulación de los Bonos BISA:	A la Orden.
Forma de pago en Colocación Primaria:	En efectivo.
Modalidad de Colocación:	A mejor esfuerzo.
Bolsa en la cual se inscribirá la Emisión:	Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Forma de representación de los BONOS:	Los Bonos estarán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulación vigente.
Garantía:	Quirografaria.
Forma de pago de intereses y pago o amortización de capital:	Serie A: En el día del vencimiento del Bono y/o Cupón: las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes de la Serie A de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva del Tenedor en base a la lista emitida por la EDV. A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento del Bono y/o Cupón: las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes de la Serie A de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. Serie B: En el día de vencimiento del Cupón o Bono (cuando corresponda): los pagos de intereses correspondientes y capital (cuando corresponda) de la Serie B de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 se realizarán contra la presentación de la identificación respectiva del Tenedor en base a la lista emitida por la EDV. A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento del Cupón o Bono (cuando corresponda): los pagos de intereses correspondientes y capital (cuando corresponda) de la Serie B de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 5 se realizarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a la norma legal vigente.

- El 27 de noviembre de 2017 concluyó el plazo para la colocación de los bonos de la emisión “Bonos BISA LEASING - Emisión 5”, por lo que los 520 bonos de la Serie “B” de dicha emisión que se encontraban pendientes de colocación quedaron automáticamente inhabilitados.

NUEVA EMISIÓN VÁLIDA EXCLUSIVAMENTE PARA EL PROSPECTO ADJUNTO

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN: “BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 6”
MONTO AUTORIZADO DE LA EMISIÓN DE BONOS BISA LEASING IV - EMISIÓN 6: BOB80.000.000.-
 (Ochenta Millones 00/100 Bolivianos)
MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING IV: USD 40.000.000.-
 (Cuarenta millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)

Tipo de Valor a Emitirse:	Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.
Moneda de la Emisión:	Bolivianos (Bs).
Monto de la Emisión:	Bs80.000.000.- (Ochenta Millones 00/100 Bolivianos).
Series de la Emisión de los BONOS	Serie A: Bs18.000.000.- (Dieciocho Millones 00/100 Bolivianos).
	Serie B: Bs20.000.000.- (Veinte Millones 00/100 Bolivianos).
	Serie C: Bs42.000.000.- (Cuarenta y dos Millones 00/100 Bolivianos).
Fecha de Emisión:	26 de febrero de 2018
Tasa de interés:	Serie A: 4,50%
	Serie B: 4,85%
	Serie C: 5,30%
Tipo de Interés:	Nominal, anual y fijo.
Precio de Colocación:	Mínimamente a la par del valor nominal.
Amortización y pago de capital de los BONOS	<p>Serie A: El capital será amortizado de la siguiente manera: Treinta y dos por ciento (32%) del capital será cancelado en el Cupón No. 2. Treinta y cuatro por ciento (34%) del capital será cancelado en el Cupón No. 4. Treinta y cuatro por ciento (34%) del capital será cancelado en el Cupón No. 6.</p> <p>Serie B: El capital será amortizado de la siguiente manera: Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón No. 2. Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón No. 4. Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón No. 6. Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón No. 8. Veinte por ciento (20%) del capital será cancelado en el Cupón No. 10.</p> <p>Serie C: El capital será amortizado de la siguiente manera: Treinta por ciento (30%) del capital será cancelado en el Cupón No. 12. Treinta por ciento (30%) del capital será cancelado en el Cupón No. 14. Cuarenta por ciento (40%) del capital será cancelado en el Cupón No. 16.</p>
Periodicidad de pago de intereses:	Los intereses de las Series A, B y C de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 serán pagados cada ciento ochenta (180) días calendario.
Plazo de Colocación Primaria:	El plazo de colocación primaria de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.
Procedimiento de Colocación Primaria:	Mercado Primario Bursátil en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).
Forma de circulación de los BONOS:	A la Orden.
Forma de pago en Colocación Primaria:	En efectivo.
Modalidad de Colocación:	A mejor esfuerzo.
Bolsa en la cual se inscribirá la Emisión:	Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Forma de representación de los BONOS:	Los Bonos estarán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulación legal vigente.
Garantía:	Quirografaria.
Forma de pago de intereses y pago o amortización de capital:	<p>En el día del vencimiento del Bono y/o Cupón: las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes de las Series A, B y C de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva del Tenedor en base a la lista emitida por la EDV.</p> <p>A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento del Bono y/o Cupón: las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes de las Series A, B y C de los Bonos BISA LEASING IV – EMISIÓN 6 se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.</p>

Compromisos financieros

- a) Un Coeficiente de Adecuación Patrimonial mayor o igual al 11% (Al 30 de septiembre de 2017 el indicador es igual a 26,18%).
- b) Ratio de Liquidez: ((Disponibilidades + Inv. temporarias) / (Obligaciones a CP) mayor o igual al 15% (Al 30 de septiembre de 2017 el indicador es igual a 39,68%).
- c) Ratio de cobertura de cartera morosa: (Previsiones/Cartera en Mora) mayor o igual a 100% (Al 30 de septiembre 2017 la previsión específica, genérica, contingente y cíclica a cartera en mora es de 150,32%).

BALANCE GENERAL
BISA LEASING S.A.
 (En millones de USD)

BALANCE GENERAL	sep-17	sep-16	dic-16	dic-15	dic-14
ACTIVOS					
A. CARTERA					
1. Cartera Vigente	48,2	48,6	48,4	47,1	42,2
2. Cartera Vencida	0,8	0,7	0,5	0,2	0,2
3. Cartera en Ejecución	0,7	0,2	0,2	0,7	0,2
4. (Previsión para Incobrabilidad de Cartera)	0,5	0,5	0,5	0,6	0,7
TOTAL A	49,2	49,0	48,6	47,3	41,9
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES					
1. Inversiones en el Banco Central de Bolivia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Inversiones en Entidades Financieras del País	4,9	9,3	7,4	5,7	3,2
3. Inversiones en Entidades Financieras del Exterior	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Otras Inversiones Corto Plazo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Inversiones Largo Plazo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Inversión en Sociedades	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL B	4,9	9,3	7,4	5,7	3,2
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	54,1	58,3	56,0	53,0	45,1
D. BIENES DE USO	0,7	0,7	0,7	0,8	0,8
E. ACTIVOS NO REMUNERADOS					
1. Caja	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Bienes realizables	0,5	0,4	0,4	0,0	0,0
3. Otros Activos	10,2	4,3	5,2	4,4	5,3
TOTAL ACTIVOS	65,4	63,7	62,3	58,2	51,2
PASIVOS					
G. DEPÓSITOS Y FONDEO DE MERCADO					
1. Cuenta Corriente	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Cuentas de Ahorros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Depósitos a Plazo Fijo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Interbancario	11,1	12,4	10,2	11,7	16,0
TOTAL G	11,1	12,4	10,2	11,7	16,0
H. OTRAS FUENTES DE FONDOS					
1. Ítulos Valores en Circulación	41,0	39,2	39,3	34,1	22,9
2. Obligaciones Subordinadas	0,0	0,2	0,2	0,2	0,2
3. Otros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL H	41,0	39,4	39,4	34,3	23,1
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	6,1	4,9	5,0	4,0	4,0
J. PATRIMONIO	7,3	7,0	7,7	8,2	8,1
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	65,4	63,7	62,3	58,2	51,2

ESTADO DE RESULTADOS

BISA LEASING S.A.

(En millones de USD)

ESTADO DE RESULTADOS	sep-17	sep-16	dic-16	dic-15	dic-14
1. Ingresos Financieros	4,7	4,5	6,1	6,0	5,2
2. Gastos Financieros	-1,9	-1,7	-2,3	-2,2	-1,7
3. MARGEN NETO DE INTERESES	2,8	2,8	3,7	3,9	3,6
4. Comisiones	0,1	0,0	-0,0	0,2	0,1
5. Otros Ingresos (Gastos) Operativos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Gastos de Personal	-1,4	-1,6	-1,7	-2,0	-1,7
7. Otros Gastos Administrativos	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
8. Provisiones por Incobrabilidad de Cartera	-0,0	-0,0	-0,1	0,0	-0,0
9. Otras Provisiones	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
10. RESULTADO OPERACIONAL	1,6	1,3	2,0	2,1	2,1
11. Ingresos (Gastos) de Gestiones Anteriores	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
12. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS EXTRAORDINARIOS	1,6	1,3	2,0	2,1	2,1
13. Ingresos (Gastos) Extraordinarios	0,3	0,2	0,3	0,2	0,1
14. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1,9	1,5	2,3	2,3	2,2
15. Impuestos	-0,5	-0,4	-0,5	0,0	0,0
16. RESULTADO NETO	1,4	1,1	1,8	2,3	2,2

BISA LEASING S.A.
RATIOS

RATIOS	sep-17	sep-16	dic-16	dic-15	dic-14
	%	%	%	%	%
I. DESEMPEÑO					
1. Resultado / Patrimonio (av)	24,6	20,0	22,9	28,0	27,1
2. Resultado / Activos (av)	2,9	2,5	3,0	4,2	4,3
3. Resultado Operacional / Activos (av)	3,3	2,8	3,4	3,8	4,1
4. Costos / Ingresos	44,6	52,7	42,5	47,8	43,6
5. Costos / Activos (av)	2,7	3,3	2,6	3,5	3,1
6. Margen de Intereses / Activos (av)	5,9	6,2	6,2	7,0	6,9
7. Margen de Intereses / Ingresos Operacionales	98,0	99,7	100,2	96,0	96,1
8. Ingresos Operativos / Activos + Contingentes (av)	6,0	6,2	6,2	7,3	7,2
9. Ingresos por Intereses / Activos	9,8	9,9	10,1	11,0	10,2
10. Gasto Financiero / Pasivos	4,4	4,3	4,5	4,6	3,9
II. CALIDAD DE ACTIVOS					
1. Colocaciones Netas / Activo	75,2	77,0	78,0	81,3	81,9
2. Crecimiento Colocaciones Brutas	1,1	3,3	2,5	12,4	100,0
3. Crecimiento Colocaciones en Mora	111,4	1,3	-16,1	113,2	100,0
4. Crecimiento Colocaciones en Ejecución	251,3	-72,7	-70,5	273,0	
5. Gasto en Provisiones / Cartera Bruta (av)	0,1	0,1	0,2	-0,0	0,0
6. Gasto en Provisiones / Margen de Intereses	0,9	1,2	2,8	-0,2	0,2
7. Previsión / Cartera Bruta	1,1	1,0	1,1	1,3	1,7
8. Previsión (+ Voluntarias) / Cartera en Mora	34,9	57,2	71,1	73,7	179,3
9. Cartera en Mora / Cartera Bruta	3,1	1,8	1,5	1,8	1,0
10. Cartera en Ejecución Neta de Provisiones / Patrimonio	2,4	-4,5	-4,1	0,5	-6,7
11. Cartera Reprogramada / Cartera Bruta	13,5	11,1	11,2	1,4	2,8
12. Mora de Cartera Reprogramada	7,7	1,1	10,6	22,4	15,9
13. Cartera Castigada / Cartera Bruta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
III. LIQUIDEZ					
1. Activos Líquidos / Oblig. P blico e Interbancaria	44,0	74,8	72,3	49,1	20,2
2. Cartera / Oblig. P blico e Interbancaria	444,1	395,9	476,9	404,4	261,8
3. Disponible + Inversiones / Activos	7,5	14,6	11,8	9,9	6,3
4. Disp. + Inv. Negociables / Oblig. P blico e Interbancaria	44,0	74,8	72,3	49,1	20,2
5. Disp. + Inv. Negociables sin GN / Oblig. P blico e Interbancaria	44,0	74,8	72,3	49,1	20,2
6. Disp. + Inv. Negociables con F. RAL / Oblig. P blico e Interbancaria	44,0	74,8	72,3	49,1	20,2
7. Cuentas Contingentes / Activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
IV. FONDEO					
1. Cuenta Corriente / Pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Cuentas de Ahorros / Pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Depósitos a Plazo Fijo / Pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Interbancario / Pasivos	19,0	21,9	18,7	23,4	37,1
5. Depósitos y Fondeo de Mercado / Pasivos	19,0	21,9	18,7	23,4	37,1
6. Obligaciones Subordinadas / Pasivos	0,0	0,3	0,3	0,3	0,4
7. Pasivo Corto Plazo / Pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
V. CAPITALIZACIÓN					
1. Patrimonio / Activos	11,1	11,0	12,4	14,0	15,8
2. Capital Libre / Activos Bancarios	10,2	10,0	11,4	12,9	14,5
3. Patrimonio / Cartera	14,8	14,4	15,8	17,3	19,3
4. Endeudamiento	8,0	8,1	7,1	6,1	5,3
5. Variación Patrimonio	-5,6	-13,9	-5,6	1,1	100,0
6. Activo Fijo / Patrimonio	9,0	10,2	9,1	9,3	9,7
7. CM Neta de Provisiones + BU + BR / Patrimonio	29,2	21,5	17,3	12,1	5,7

ANEXO INFORMACION DE LA CALIFICACION

1. Información Empleada en el Proceso de Calificación

El proceso de calificación trimestral utilizó la siguiente información:

- a) Estados Financieros al 30 de septiembre de 2017 y anteriores
- b) Boletines del regulador
- c) Informes de Inspección del regulador e Informes de descargo del emisor
- d) Requerimiento de Información enviado al emisor en el mes de octubre de 2017
- e) Contactos constantes con la gerencia del emisor durante el trimestre y el proceso de análisis

2. Descripción General de los Análisis

La Metodología contempla el análisis de la fortaleza intrínseca del emisor y del potencial soporte extraordinario que recibiría del Estado o de sus accionistas, en función de factores cuantitativos y cualitativos.

Fortaleza intrínseca basada en diversos factores: Al evaluar la calidad crediticia individual de un emisor se consideran cinco factores clave: el entorno operativo, el perfil de la empresa, la administración y estrategia, el apetito de riesgo y el perfil financiero. Cada factor se desglosa en varios sub-factores. La evaluación de la fortaleza intrínseca evalúa el riesgo de que una institución financiera falle, ya sea por incumplimiento o por la necesidad de recibir soporte extraordinario o imponer pérdidas sobre obligaciones subordinadas para restablecer su viabilidad.

Soporte institucional y soporte soberano: Una Calificación por Soporte de una institución financiera refleja la opinión de AESA Ratings acerca de la probabilidad de que la entidad reciba soporte extraordinario en caso de ser necesario. El soporte normalmente proviene de los accionistas de la institución financiera (soporte institucional) o de las autoridades nacionales del país en donde tiene su domicilio el emisor. AESA Ratings considera tanto la capacidad como la propensión del soportador potencial para prestar el apoyo.

Riesgo de incumplimiento, prospectos de recuperación: Las calificaciones de emisiones de corto o largo plazo de los emisores, reflejan la opinión de AESA Ratings del nivel general del riesgo de crédito ligado a compromisos financieros específicos, generalmente títulos. Este punto de vista incorpora una evaluación de la probabilidad de incumplimiento (o riesgo de "impago") de la obligación específica y también sobre las recuperaciones potenciales para los acreedores en caso de incumplimiento/impago.

Más específicamente, los factores que se evalúan son los siguientes:

Fortaleza Intrínseca	Soporte Soberano	Soporte Institucional
<ul style="list-style-type: none"> • Entorno Operativo • Perfil de la Empresa • Administración y Estrategia • Apetito de riesgo • Perfil financiero 	<ul style="list-style-type: none"> • Capacidad del soberano para proveer soporte • Propensión del soberano a proveer soporte al sector financiero • Propensión del soberano a proveer soporte a un emisor en específico 	<ul style="list-style-type: none"> • Capacidad de la matriz para proveer soporte • Propensión de la matriz a proveer soporte • Riesgos del país en la jurisdicción de la subsidiaria

Es importante mencionar que de acuerdo al tipo de emisor o emisión se podría utilizar más de una Metodología que complemente el análisis de los factores relevantes de calificación para Instituciones Financieras como Instituciones Financieras No Bancarias o Conglomerados Financieros. Es así que de acuerdo a los criterios establecidos en estas Metodologías y en la evaluación realizada por el equipo de profesionales de AESA Ratings, el Comité de Calificación asignará finalmente la Calificación de Riesgo de la entidad.

3. Calificación de Riesgo: BONOS BISA LEASING S.A.

Calificaciones de Riesgo en base a Estados Financieros al 30/09/2017	Largo Plazo M/N	Perspectiva (*)
Comité de Calificación del 29 de diciembre de 2017		
PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING IV "BONOS BISA LEASING IV – EMISI N 5" por BOB.52 millones		
ASFI	AA1	--
AESA Ratings	AA+	Estable
PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING IV "BONOS BISA LEASING IV – EMISI N 6" por BOB.80 millones		
ASFI	AA1	--
AESA Ratings	AA+	Estable

4. Descripción de las Calificaciones

Largo Plazo Moneda Nacional

ASFI: AA1

AESA Ratings: AA+

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

Nota: Estas categorías y nomenclaturas de Calificaciones Nacionales corresponden a las definiciones incluidas en la Resolución ASFI/No.033/2010 del 15 de enero de 2010. Para su asignación, AESA Ratings ha considerado que el Estado Boliviano tiene la máxima calificación, AAA, a partir de la cual se otorgan las restantes calificaciones, las que reflejan un grado de riesgo relativo dentro del país. Los numerales 1, 2 y 3 (categorías ASFI) y los signos "+", "sin signo" y "-" (categorías AESA Ratings) indican que la calificación se encuentra en el nivel más alto, en el nivel medio o en el nivel más bajo, respectivamente, de la categoría de calificación asignada. Estos numerales y signos no se agregan a la Categoría AAA ni a las categorías bajo CCC ni a las de corto plazo, excepto F1.

(*) Perspectiva. La Perspectiva indica la dirección que probablemente tomará la calificación en el corto plazo, la que puede ser positiva, negativa o estable. La Perspectiva positiva o negativa se utilizará en aquellos casos en que se presenten cambios en la institución y/o el sector y/o la economía que podrían afectar la calificación en el corto plazo. En el caso que existan los cambios antes señalados y no se pueda identificar una Perspectiva, ésta se definirá como en desarrollo. Una Perspectiva positiva, negativa o en desarrollo no implica que un cambio de calificación es inevitable. De igual manera, una calificación con Perspectiva estable puede subir o bajar antes que la Perspectiva cambie a positiva o negativa, si las circunstancias así lo justifican.

ODAS LAS CALIFICACIONES DE AESA RA INGS ES AN DISPONIBLES EN H P:// AESARATINGS.BO LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIONES LAS CONDICIONES DE USO DE ASES CALIFICACIONES ES AN DISPONIBLES EN EL MISMO SITIO WEB AL IGUAL QUE LAS METODOLOGIAS. EL C DIGO DE CONDUCTA DE AESA RA INGS LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION, CUMPLIMIENTO O PROCEDIMIENTOS ES AN DISPONIBLES EN EL SITIO WEB BAJO C DIGO DE CONDUCTA.

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, AESA RA INGS se basa en información factual que recibe de los emisores y de otras fuentes que AESA RA INGS considera creíbles. AESA RA INGS lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que AESA RA INGS lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de AESA RA INGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que AESA RA INGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a AESA RA INGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, AESA RA INGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona tal cual sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de AESA RA INGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que AESA RA INGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de AESA RA INGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. AESA RA INGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de AESA RA INGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de AESA RA INGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de AESA RA INGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de AESA RA INGS. AESA RA INGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de AESA RA INGS no constituye el consentimiento de AESA RA INGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente.

Esta Metodología o Informe está basado en información provista por Fitch, sin embargo, su uso y aplicación es de exclusiva responsabilidad de AESA RA INGS. Fitch y Fitch Ratings son marcas registradas de Fitch Ratings o sus afiliadas.